M&G Investment Funds (1)

Ausführlicher Zwischenbericht und ungeprüfter Abschluss für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Spezielle Ausgabe für die Schweiz

Eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die im Vereinigten Königreich autorisiert ist

M&G INVESTMENTS

Inhalt

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters **Seite 1**

Stellungnahme der Geschäftsleitung Seite 3

Abschluss und Erläuterungen **Seite 4**

Berichte des bevollmächtigten Verwalters einschließlich der wichtigsten Finanzdaten und Abschlüsse und Erläuterungen für:

M&G Asian Fund Seite 5

M&G European Select Fund Seite 17

M&G European Smaller Companies Fund Seite 31

M&G Global Leaders Fund Seite 45

M&G Global Select Fund Seite 59

M&G Global Themes Fund (ehemals M&G Global Basics Fund) Seite 75

M&G Japan Fund Seite 91

M&G Japan Smaller Companies Fund Seite 105

M&G North American Dividend Fund Seite 119

M&G North American Value Fund Seite 137

M&G Pan European Select Fund Seite 151

Sonstige regulatorische Angaben **Seite 166**

Glossar **Seite 167**

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt hiermit seinen ausführlichen Zwischenbericht sowie den ungeprüften Abschluss für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018 vor.

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

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

Informationen zur Gesellschaft

M&G Investment Funds (1) ist eine offene Umbrella-Investmentgesellschaft (OEIC) mit zwölf* Teilfonds, nachfolgend in diesem Bericht als „Fonds" bezeichnet. Jeder Fonds ist ein OGAW (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) gemäß der Definition im von der Financial Conduct Authority (FCA) herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook" (in der jeweils aktuellen Fassung). Diese OEIC ist eine nach den „Open-Ended Investment Companies Regulations" von 2001 gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (ICVC), die von der FCA nach dem Gesetz über Finanzdienstleistungen und -märkte (Financial Services and Markets Act) aus dem Jahr 2000 autorisiert ist bzw. deren Aufsicht untersteht.

Die Gesellschaft wurde am 6. Juni 2001 autorisiert. Der entsprechende Fonds wurde am 1. November 2001 nach der Umwandlung einer Reihe von autorisierten Unit-Trust-Fonds erstmals aufgelegt.

Die Hauptaktivität der Gesellschaft besteht in der Geschäftstätigkeit als offener Investmentfonds. Die Gesellschaft ist als Umbrellafonds strukturiert. Der ACD hat die Möglichkeit, jederzeit mit Zustimmung der Depotbank und Genehmigung der FCA neue Fonds einzurichten. Die Fonds werden getrennt geführt. Die in jedem Fonds gehaltenen Vermögenswerte werden im Einklang mit dem für den einzelnen Fonds geltenden Anlageziel und der jeweiligen Anlagepolitik verwaltet.

Zum 28. Februar 2018 hielt keiner der Fonds Anteile der übrigen Fonds dieser OEIC.

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.

* Zur Zeit sind in der Schweiz elf der zwölf Fonds von der FINMA zum öffentlichen Vertrieb in und von der Schweiz aus zugelassen.

Fondsmanager

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

M&G Asian Fund
Matthew Vaight

M&G European Select Fund
Phil Cliff

M&G European Smaller Companies Fund
Michael Oliveros

M&G Global Leaders Fund
Aled Smith

M&G Global Select Fund
John William Olsen

M&G Global Themes Fund
Jamie Horvat
Zu Beginn des Berichtszeitraums waren Jamie Horvat und Randeep Somel Co-Fondsmanager.

M&G Japan Fund
Johan Du Preez

M&G Japan Smaller Companies Fund
Johan Du Preez

M&G North American Dividend Fund
John Weavers

M&G North American Value Fund
Daniel White

M&G Pan European Select Fund
John William Olsen

Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

M&G Securities Limited,
Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, Vereinigtes Königreich
Telefon: 0800 390 390 (nur für das Vereinigte Königreich)
(Autorisiert und beaufsichtigt von der britischen Finanzaufsichtsbehörde FCA (Financial Conduct Authority). Die M&G Securities Limited ist Mitglied der Investment Association sowie der Tax Incentivised Savings Association.)

Geschäftsleitung des ACD

G N Cotton, N M Donnelly, P R Jelfs, G W MacDowall, L J Mumford
Herr W J Nott schied mit Wirkung zum 31. Dezember 2017 aus seinem Amt aus.

Investmentmanager

M&G Investment Management Limited,
Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, Vereinigtes Königreich
Telefon: +44 (0)20 7626 4588
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Registrierstelle

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

Depotbank

National Westminster Bank Plc, Trustee & Depositary Services,
Drummond House, 1 Redheughs Avenue, Edinburgh EH12 9RH,
Vereinigtes Königreich
(Autorisiert von der Prudential Regulation Authority und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation Authority)

Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wichtige Mitteilung

Der M&G Global Basics Fund änderte seine Anlageziele und seine Anlagepolitik am 17. November 2017. Außerdem wurde er in M&G Global Themes Fund umbenannt.

Der M&G European Smaller Companies Fund wird am 25. Mai 2018 seine Anlageziele und seine Anlagepolitik ändern. Außerdem wird er in M&G Pan European Select Smaller Companies Fund umbenannt.

Anlegerinformationen

Verkaufsprospekt, Satzung der Gesellschaft, Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen, der neueste Jahres- bzw. Zwischenbericht und Abschluss sowie eine Aufstellung der Käufe und Verkäufe sind kostenlos auf Anfrage unter folgenden Adressen erhältlich. Die Satzung kann zudem in unseren Geschäftsräumen oder in den Geschäftsräumen der Depotbank eingesehen werden.

Kundenservice 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. Bei telefonischem Kontakt benötigen Sie Ihre M&G Kundennummer. Ohne diese Angabe ist eine Bearbeitung nicht ohne Weiteres möglich.

Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

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

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

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

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

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Société Générale, Zweigniederlassung Wien,
Prinz Eugen-Strasse 8-10/5/Top 11, 1040 Wien, Österreich

Finanzagent Belgien:

Société Générale Private Banking NV,
Kortrijksesteenweg 302, 9000 Gent, Belgien

Vertreter Dänemark:

Nordea Bank Danmark A/S,
Client Relations DK, Investor Services & Solutions,
Postbox 850, Reg.no.6428. HH. 6.1., 0900 København C, Dänemark

Zentralisierungsstelle Frankreich:

RBC Investor Services, Bank France S.A.,
105 rue Réaumur, 75002 Paris, Frankreich

Informationsstelle Deutschland:

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

Zahl- und Vertriebsstelle Griechenland:

Eurobank Ergasias S.A.,
8, Othonos Street, 10557 Athens, Griechenland

Facility Agent Irland:

Société Générale S.A., Zweigniederlassung Dublin,
3rd Floor IFSC House – The IFSC, Dublin 1, Irland

Zahlstellen Italien:

Allfunds Bank, S.A.,
Via Santa Margherita 7, 20121 Milano, Italien

Banca Monte dei Paschi di Siena S.p.A.,
Piazza Salimbeni 3, 53100 Siena, Italien

Banca Sella Holding S.p.A.,
Piazza Gaudenzio Sella 1, 13900 Biella, Italien

BNP PARIBAS Securities Services,
Via Ansperto 5, 20123 Milano, Italien

CACEIS Bank Luxembourg, Zweigniederlassung Mailand,
Piazza Cavour 2, 20121 Milano, Italien

RBC Investor Services Bank S.A., Zweigniederlassung Mailand
Via Vittor Pisani 26, 20124 Milano, Italien

State Street Bank S.p.A.,
Via Ferrante Aporti 10, 20125 Milano, Italien

Société Générale Securities Services S.A.,
Via Benigno Crespi 19A - MAC 2, 20159 Milano, Italien

Zahl- und Informationsstelle Luxemburg:

Société Générale Bank & Trust S.A.,
Centre operationel, 28-32, place de la Gare, 1616 Luxemburg,
Großherzogtum Luxemburg

Vertriebsstelle Portugal:

Best - Banco Electrónico de Serviço Total, S.A.,
Praça Marquês de Pombal, no. 3 - 3º, 1250-161 Lisboa, Portugal

Vertreter Spanien:

Allfunds Bank, S.A.,
Calle Estafeta, No 6 Complejo Plaza de la Fuente,
La Moraleja 28109, Alcobendas, Madrid, Spanien

Zahlstelle Schweden:

Nordea Bank AB (publ),
Smålandsgatan 17, 105 71 Stockholm, Schweden

Zahlstelle und Vertreter Schweiz:

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

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) muss für die Gesellschaft ausführliche Jahres- und Zwischenberichte erstellen. Der ACD muss sicherstellen, dass die im vorliegenden Bericht enthaltenen Abschlüsse der einzelnen Fonds gemäß der von der Investment Association herausgegebenen Richtlinie „Statement of Recommended Practice for Financial Statements of UK Authorised Funds" (SORP) sowie den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (UK Financial Reporting Standards) ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild des Nettoerlöses bzw. Nettoaufwands und des Nettokapitalgewinns bzw. Nettokapitalverlustes für den Berichtszeitraum sowie der Finanzlage zum Ende dieses Zeitraums geben.

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.

Mitteilung an Schweizer Anleger

Die folgenden Fonds des M&G Investment Funds (1) sind derzeit zum öffentlichen Vertrieb in und von der Schweiz aus von der FINMA genehmigt:

- M&G Asian Fund
- M&G European Select Fund
- M&G European Smaller Companies Fund
- M&G Global Leaders Fund
- M&G Global Select Fund
- M&G Global Themes Fund
- M&G Japan Fund
- M&G Japan Smaller Companies Fund
- M&G North American Dividend Fund
- M&G North American Value Fund
- M&G Pan European Select Fund

Diese Ausgabe wurde speziell für den Schweizer Markt erstellt und enthält nur die derzeit in der Schweiz genehmigten Fonds. Der Bericht basiert auf der Originalfassung des vollständigen Berichts für das Vereinigte Königreich und der Abschlüsse aller im Vereinigten Königreich zum Vertrieb genehmigten Fonds. Dementsprechend basiert auch die Beurteilung des bevollmächtigten Verwalters nicht auf der vorliegenden Ausgabe, die nur Auszüge des vollständigen Berichts enthält.

Stellungnahme der Geschäftsleitung

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

G W MACDOWALL
L J MUMFORD
} Directors

12. April 2018

M&G Investment Funds (1)
Abschluss und Erläuterungen

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

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2017. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Mai 2014 von der Investment Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds", SORP).

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Teilfonds besteht ausschließlich darin, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Teilfonds legt in vollem Umfange oder vorrangig in einem breiten Spektrum von Wertpapieren asiatischer Unternehmen (einschließlich Unternehmen in Australien und im südwestlichen Pazifik) an. Legt der Teilfonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfange wie vorstehend beschrieben an, kann er auch in globalen Wertpapieren mit Ausnahme von japanischen Wertpapieren anlegen.

Investmentansatz

Der M&G Asian Fund verfolgt einen Stockpicking-Ansatz nach der Bottom-up-Methode, um Unternehmen ausfindig zu machen, deren Fähigkeit, ihre Rentabilität zu verbessern oder eine nachhaltig hohe Rentabilität zu erhalten, nach Ansicht des Managers unterbewertet wird.

Der Fondsmanager ist der festen Überzeugung, dass die Kursentwicklung langfristig von unternehmensspezifischen Faktoren und nicht durch das Wirtschaftswachstum bestimmt wird. Daher stützen sich die Anlageentscheidungen auf die Fundamentalanalyse einzelner Unternehmen, wobei ein besonderer Schwerpunkt auf ihrem Kapitaleinsatz und ihrer Rentabilität liegt.

Der Fondsmanager wendet eine strenge Bewertungsdisziplin an und hält Ausschau nach Unternehmen, deren zukünftige Rentabilität seines Erachtens vom Markt unterschätzt wird. Er prüft auch deren Corporate-Governance-Praktiken, um Unternehmen ausfindig zu machen, die zum Nutzen ihrer Aktionäre geführt werden. Die Länder- und Sektorengewichtung des Fonds werden nicht durch Top-down-Einschätzungen beeinflusst.

Der Fonds investiert in zwei bestimmte Arten von Unternehmen. Zur ersten Art zählen Firmen, die das Potenzial zur Steigerung ihrer Rentabilität durch externe oder interne Veränderungen aufweisen. Der Fonds investiert außerdem in hochrentable Unternehmen, bei denen die Nachhaltigkeit der Rendite vom Markt angezweifelt wird. Wir stufen diese Unternehmen in die Kategorien „Vermögenswachstum“ und „Qualität“ ein. Durch Investition in diese unterschiedlichen Arten von Unternehmen soll ein ausgewogenes Portfolio entstehen, das in der Lage ist, unter unterschiedlichen Marktbedingungen gut abzuschneiden.

Der Fondsmanager strebt danach, zwischen 50 und 70 Titel im Portfolio zu halten, wobei die Haltedauer in der Regel drei bis fünf Jahre beträgt. Dank des langfristigen Investmentansatzes kann er seine Interessen mit den strategischen Wertschöpfungsentscheidungen der Unternehmensleitungen in Einklang bringen. Zudem kann er von Bewertungsanomalien profitieren, die sich durch die kurzfristige Ausrichtung der Schwellenmarktinvestoren ergeben.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in börsennotierte Unternehmen in ganz Asien (ausgenommen Japan) oder in Unternehmen, die einen Großteil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in dieser Region durchführen. Daher unterliegt er den Kursschwankungen des asiatischen Aktienmarkts sowie der Wertentwicklung der einzelnen Emittenten. Zudem kann er durch Entwicklungen des allgemeinen globalen Aktienmarkts beeinflusst werden und ist überdies Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Asien (ohne Japan) gilt als Schwellenmarkt-Region. Da der Schwerpunkt des Fonds auf asiatischen Werten liegt, kann er daher schwankungsanfälliger sein als ein Fonds, der hauptsächlich in Wertpapiere von Unternehmen aus Industrieländern investiert. Gründe für diese größere Volatilität sind beispielsweise: die in der Regel weniger ausgereifte finanzielle Infrastruktur in den Schwellenländern, die weniger entwickelten regulatorischen Systeme und Offenlegungsstandards sowie die Tatsache, dass es in diesen Märkten eher zu gegenläufigen Marktentwicklungen und ungünstigen politischen Situationen kommen kann. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditäts- und Ausfallrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Asian Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 in den Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum). In den Pfund Sterling-Anteilsklassen hingegen wurde eine negative Rendite erzielt. Dieser Unterschied war auf die Kurssteigerung des Pfund Sterling im Berichtszeitraum zurückzuführen. Die relative Stärke der Gemeinschaftswährung reduzierte den Wert der mit ausländischen Assets erzielten Gewinne für die in Pfund Sterling anlegenden Investoren.

Alle Anteilsklassen des Fonds blieben hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 6,3 % in Euro, 3,0 % in Pfund Sterling und 9,0 % in US-Dollar.

Das ausschließliche Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum. Über fünf Jahre bzw. seit Auflegung erreichte der Fonds sein Anlageziel. Er erwirtschaftete in allen Anteilsklassen* eine positive Rendite, da eine erfolgreiche Aktienauswahl dem Fonds half, mehrere turbulente Phasen an den asiatischen Aktienmärkten zu überstehen.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance

Die Aktienkurse asiatischer Unternehmen stiegen im sechsmonatigen Berichtszeitraum und setzten ihren Anfang 2016 einsetzenden beeindruckenden Wertanstieg fort. Die Risikobereitschaft der Anleger wurde durch einen allgemeinen Konjunkturanstieg sowohl in den Industrie- als auch in den Schwellenländern und eine robuste Entwicklung der Unternehmen unterstützt.

In den USA veranlasste die sich verbessernde Wirtschaftslage die US-Notenbank (die Fed) dazu, die wachstumsfördernden Konjunkturmaßnahmen, die sie nach der Finanzkrise 2008/9 ergriffen hatte, weiter zurückzufahren. So begann die Fed im Oktober mit der Reduzierung der damals begonnenen Anleihenkäufe. Außerdem hob sie im Dezember 2017 zum fünften Mal seit der Krise erneut die Zinssätze an.

In Asien wurden die Anleger durch das robuste Wirtschaftswachstum in China ermutigt, das vermuten ließ, dass die Transformation des Landes von einer industriell geprägten zu einer konsumorientierten Wirtschaft relativ problemlos verläuft. Die Anleger begrüßten zudem die Bemühungen der Regierung, die Verschuldung der Unternehmen zu reduzieren und die Überkapazitäten in einigen Industriezweigen zu beseitigen, was sich langfristig positiv auf die wirtschaftliche Stabilität des Landes auswirken dürfte.

Viele asiatische Unternehmen, die durch das kräftigere Wirtschaftswachstum und den regen Welthandel beflügelt wurden, erwirtschafteten signifikante Ertrags- und Gewinnanstiege.

Anfang Februar wurde jedoch die relative Ruhe, die an den Finanzmärkten im Vorjahr geherrscht hatte, gestört. Die Börsen brachen weltweit wegen der Angst vor höheren Zinssätzen in den USA ein. Das Vertrauen der Anleger kehrte allerdings rasch zurück, so dass die Aktienkurse bis zum Ende des Berichtszeitraums ihre Verluste teilweise wieder ausgleichen konnten.

Vor diesem Hintergrund zählte der chinesische Aktienmarkt zu den am besten abschneidenden Märkten, da er durch eine robuste Konjunktur und höhere Unternehmensgewinne unterstützt wurde. Die thailändische Börse erlebte eine Rally, die durch die Erholung der Ölpreise in der zweiten Jahreshälfte 2017 unterstützt wurde. Auch in Singapur und Südkorea entwickelten sich Aktien überdurchschnittlich gut.

Auf Sektorebene zählten Energietitel zu den besten Performern, da die Ölpreise auf ihr höchstes Niveau seit 2015 stiegen, was durch die Reduzierung der Fördermengen seitens der führenden Produzenten sowie die starke Nachfrage unterstützt wurde. IT-Werte setzten ihren Wertanstieg aufgrund des anhaltenden Optimismus in Bezug auf Internetunternehmen und Hersteller von Bauteilen fort. Auch der Nicht-Basiskonsumgütersektor erzielte eine Outperformance.

Im Berichtszeitraum schnitten die sogenannten „Wachstumswerte“, die in der Regel ein hohes Umsatzwachstum verzeichnen, besser als die niedrig bewerteten, wenig nachgefragten „Substanzwerte“ ab. Dieser Trend bereitete dem wertorientierten Ansatz des Fonds Probleme.

In den sechs Berichtsmonaten unterlag die Fondsrendite dem Vergleichsindex. Die Allokation im IT-Sektor war einer der größten Faktoren, die zur Underperformance beitrugen. Insbesondere die Tatsache, dass wir keine Aktien des chinesischen Internetanbieters Tencent im Bestand hatten, beeinträchtigte die relative Performance. Das Indexschwergewicht, das eine sehr populäre Sofortnachrichten-App besitzt und Spiele für Smartphones verkauft, erzielte eine Outperformance, nachdem es einen beeindruckenden Ertragsanstieg bekanntgegeben hatte.

Zwar hat es sich für den Fonds als performanceschmälernd erwiesen, dass er Tencent nicht im Bestand hatte. Als wertorientierte Anleger halten wir den Titel jedoch für überbewertet. Der Aktienkurs spiegelt hohe Erwartungen an das künftige Wachstum von Tencent wider und wir sind nicht bereit, eine Aktie mit derart hohen Bewertungen zu kaufen.

Darüber hinaus war im Technologiesektor der von uns gehaltene taiwanische Stromanbieter Delta Electronics wertmindernd. Der Aktienkurs von Delta fiel, nachdem die Quartalsergebnisse unter den Erwartungen geblieben waren. Das Unternehmen bietet auch industrielle Automatisierungstechniken an und ist zuversichtlich, dass dieser Geschäftszweig langfristig wachsen wird.

In Australien beeinträchtige die von uns gehaltene QBE Insurance, die größte Versicherungsgesellschaft des Landes, die Performance. Die Aktie fiel in letzter Zeit aufgrund der Sorge um das rückläufige Geschäft von QBE in den Schwellenländern und die Auswirkungen der gestiegenen Schadensfälle infolge mehrerer verheerender Naturkatastrophen.

Die Position in First Pacific, einem in Hongkong ansässigen Konzern mit Niederlassungen in Indonesien und den Philippinen, war ebenfalls performanceschmälernd. First Pacific besitzt mehrere Unternehmen, unter anderem einen Nahrungsmittelkonzern und ein Telekommunikationsunternehmen. Unseres Erachtens wird der Konzern zu einem Abschlag auf den Wert seiner Assets gehandelt.

In China wirkten sich insbesondere unsere Positionen in China Lesso, einem Hersteller von Kunststoffrohren, und China Unicom, einem Mobilfunkbetreiber, performanceschmälernd aus. China Lesso will seinen Marktanteil ausbauen und im Ausland expandieren sowie ein neues Einzelhandelsformat für den Verkauf von Baustoffen entwickeln. China Unicom wiederum entwickelt zusammen mit Internetfirmen neue Dienstleistungen. Wir halten die Bewertung der Aktie nach wie vor für attraktiv.

Die Position in der in Singapur ansässigen Bank DBS war dagegen wertsteigernd. DBS hat in letzter Zeit auf Technologie und Innovationen gesetzt und seinen Schwerpunkt auf rentablere digitale Bankgeschäfte und die Steigerung der Kosteneffizienz gelegt. Die Bank profitiert nicht nur von der digitalen Entwicklung, sondern auch von dem gesünderen Wirtschaftsumfeld und der geringen Anzahl der notleidenden Kredite.

Außerdem leistete die Position im indonesischen Finanzkonzern Bank Mandiri und der im Vereinigten Königreich ansässigen, auf Asien ausgerichteten Bank Standard Chartered einen positiven Beitrag zur Performance, da sich deren Aktienkurse überdurchschnittlich gut entwickelten. Die Anleger fanden den von Standard Chartered erzielten Fortschritt bei seiner Umstrukturierungsstrategie ermutigend, im Zuge dessen das Kreditinstitut im Berichtszeitraum wieder die Gewinnzone erreichte und zur Zahlung einer Dividende zurückkehrte.

Unsere Beteiligungen an den chinesischen Firmen HollySys Automation Technologies, einem Hersteller von Steuergeräten, die in der Transportindustrie und bei Industrieanlagen zum Einsatz kommen, und dem Energieunternehmen CNOOC waren wertsteigernd. Der Kurs von CNOOC stieg in Anbetracht der höheren Ölpreise. HollySys erholte sich von einer Schwächephase aufgrund der ermutigenden Ergebnisse, da der Bereich industrielle Automatisierung Anzeichen einer Erholung aufwies.

Der chinesische Sportartikelhändler Li Ning war ein weiterer führender Leistungsträger. Li Ning durchläuft derzeit eine Umstrukturierung: Ladengeschäfte werden geschlossen, die betriebliche Effizienz wird gesteigert und das Unternehmen investiert in seine Marke. In Anbetracht dieser Veränderungen und der kräftigen Nachfrage nach Sportbekleidung schätzen die Anleger die Aussichten für das Unternehmen positiver ein, so dass der Aktienkurs stieg.

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten

Als wertorientierter Anleger sind für uns die günstigeren Märkte attraktiver. So fanden wir im Berichtszeitraum eine Reihe von Anlagechancen in China. Chinesische Firmen stimmen uns zunehmend optimistisch, was nicht nur an der sich verbessernden Wirtschaftslage, sondern auch den staatlichen Reformen liegt.

Zum ersten Mal investierten wir in eine chinesische Bank: China Construction Bank. Unserer Meinung nach wirken sich die Bemühungen der Regierung um eine Stabilisierung des Finanzwesens positiv aus und das staatliche Kreditinstitut dürfte von seiner Preisstellungsmacht und rentableren Kreditvergabegeschäften profitieren.

Wir nahmen China Petroleum & Chemical, eine unter dem Namen Sinopec bekannte chinesische Öl- und Gasgesellschaft, ebenfalls in den Bestand auf. Wir halten die Bewertung der Firma im Vergleich zum Mitbewerb für attraktiv und gingen von einer Rentabilitätsverbesserung aus, wenn sich das Ölexplorationsgeschäft gut entwickelt.

China Railway Signal & Communication (CRSC), ein Anbieter von Signalanlagen und Sicherheitsausrüstung für das Eisenbahnnetz, wurde ebenfalls ins Portfolio aufgenommen. Das Unternehmen hat in den letzten Jahren mit einer rückläufigen Entwicklung bei neuen Bahnprojekten zu kämpfen gehabt, doch es ist davon auszugehen, dass sich die Aktivitäten durch neue Strecken und Austauschprogramme wieder erholen.

Zu den Neuzugängen gehörte schließlich auch Xinyi Solar, ein Hersteller von Solarpanelen aus Glas, der unseres Erachtens gut aufgestellt ist, um von der höheren Nachfrage nach Solarenergie zu profitieren.

Diese Neuzugänge wurden durch den Verkauf von Titeln vor allem aus dem Technologiesektor, die sich gut entwickelt hatten, finanziert. So stießen wir unseren gesamten Bestand an SK Hynix, einem südkoreanischen Hersteller von Speicherchips, ab, da der Aktienkurs in den letzten zwei Jahren aufgrund der kräftigen Nachfrage nach Smartphones stark gestiegen war. Wir nahmen auch Gewinne mit, indem wir unsere Positionen in Samsung Electronics, einem südkoreanischen Hersteller von Smartphones und Komponenten, und Taiwan Semiconductor, einem Speicherchiphersteller aus Taiwan, reduzierten, nachdem sie sich eine Zeitlang gut entwickelt hatten.

Compal Electronics, ein taiwanischer PC-Hersteller, wurde ebenfalls aus dem Portfolio entfernt, da wir in anderen Bereichen bessere Chancen erkannten.

Der australische Anbieter von Prüfdienstleistungen ALS, der sich auf Mineralienanalysen spezialisiert hat, wurde ebenfalls abgestoßen. 2014/15 litt das Unternehmen unter dem Abschwung im Rohstoffsektor, die ALS-Aktie hat sich aber seitdem erholt, als die Rohstoffpreise wieder stiegen.

Ausblick

Es gibt zwei Gründe, warum wir bezüglich der Aussichten für asiatische Unternehmen optimistisch bleiben. Erstens stiegen die Rentabilität in den letzten paar Jahren in der Region tendenziell, was vor allem Ausdruck des guten Kostenmanagements und der Kapitaldisziplin seitens der Geschäftsleitungen der Unternehmen ist.

Wir finden das Umdenken der Geschäftsleitungen vom Streben nach Wachstum hin zu gewinnorientiertem Handeln sehr ermutigend. Unserer Ansicht nach ist dies Teil des längerfristigen Trends hin zu besserer Governance, und wir sind recht zuversichtlich, dass die Verbesserung der Kapitalallokation anhalten wird.

Wir sind insbesondere über die Entwicklungen in Südkorea erfreut, wo die Zahlung von Barrenditen an die Aktionäre stärker im Vordergrund steht. Wir hoffen, dass auch andere Unternehmen in der Region diese Fokussierung auf die Aktionäre übernehmen.

Zweitens halten wir die Bewertungen asiatischer Aktien, insbesondere im Vergleich zu den Aktienkursen in den USA, nach wie vor für attraktiv.

Wir sind vor allem davon überzeugt, dass sich wertorientierten Anlegern Chancen bieten. 2017 war für wertorientierte Anleger ein besonders schwieriges Jahr, da Wachstumsaktien eine wesentlich bessere Performance erzielten.

Wir sind jedoch weiterhin zuversichtlich, dass ein wertorientierter Investmentansatz langfristig erstklassige Renditen generieren kann. Zwar können wir kein Ereignis vorhersagen, das eine Rückkehr der stärkeren Nachfrage nach Substanzwerten hervorrufen wird, die sich verbessernde Wirtschaftslage und die robusten Fundamentalwerte der Unternehmen könnten jedoch unseres Erachtens eine Verlagerung hin zu Substanzwerten unterstützen.

Wir werden uns weiterhin asienweit auf die Suche nach Unternehmen konzentrieren, die im Interesse all ihrer Anleger geführt werden und deren künftige Rentabilität unseres Erachtens vom Markt unterschätzt wird.

Matthew Vaight
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 %
	AKTIEN	**577.759**	**98,70**	**97,66**
	Vereinigtes Königreich	**3.022**	**0,52**	**0,61**
4.174.368	Ophir Energy	3.022	0,52	
	Australien	**43.315**	**7,40**	**10,31**
3.171.580	Asaleo Care	3.343	0,57	
1.258.370	Downer EDI	6.809	1,16	
742.781	Iluka Resources	6.020	1,03	
3.426.003	Mesoblast	4.748	0,81	
43.395	Mesoblast ADR	298	0,05	
655.201	Nufarm	4.230	0,72	
346.970	Orica	5.050	0,87	
1.598.506	QBE Insurance Group	12.717	2,17	
756.353	Rex Minerals	100	0,02	

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 %
	China	**170.109**	**29,06**	**22,18**
13.018.000	AMVIG Holdings	3.343	0,57	
87.844	Baidu ADR	22.001	3,76	
12.898.000	China Construction Bank	13.413	2,29	
14.129.000	China Lesso	9.296	1,59	
12.818.000	China Petroleum & Chemical	10.317	1,76	
1.460.000	China Railway Signal & Communication	1.142	0,19	
2.718.032	China Resources Power Holdings	4.723	0,81	
6.352.000	China Unicom (Hong Kong)	8.213	1,40	
13.992.000	CNOOC	20.343	3,47	
233.831	Ctrip.com International ADR	10.861	1,86	
12.248.000	Far East Horizon	12.346	2,11	
15.015.000	Greatview Aseptic Packaging	10.647	1,82	
409.684	HollySys Automation Technologies	10.898	1,86	
13.198.000	Lenovo	6.896	1,18	
5.109.240	PICC Property & Casualty	10.118	1,73	
576.100	Vtech	7.942	1,36	
18.442.000	Xinyi Solar Holdings	7.610	1,30	
	Hongkong	**84.189**	**14,38**	**14,14**
2.268.800	AIA Group	19.000	3,25	
1.410.850	CK Hutchison Holdings	17.656	3,02	
11.193.000	Fufeng Group	7.694	1,31	
747.527	HSBC Holdings	7.449	1,27	
8.878.000	Li-Ning	8.155	1,39	
20.905.006	PCCW	11.832	2,02	
1.085.919	Standard Chartered	12.403	2,12	
	Indien	**16.649**	**2,85**	**3,83**
909.022	Axis Bank	7.349	1,26	
1.267.162	McLeod Russel India	3.206	0,55	
2.431.952	NTPC	6.094	1,04	
	Indonesien	**6.871**	**1,17**	**1,46**
11.381.000	Bank Mandiri	6.871	1,17	
	Philippinen	**11.137**	**1,90**	**3,75**
14.336.923	Energy Development	1.528	0,26	
15.412.000	First Pacific	9.609	1,64	
	Singapur	**48.464**	**8,28**	**6,72**
9.588.200	CSE Global	2.717	0,46	
1.112.109	DBS Group Holdings	24.054	4,11	
26.855.990	Ezion Holdings [a]	2.233	0,38	
5.220.528	Ezion Holdings wts. 2020 [a]	0	0,00	
12.311.600	Japfa	4.373	0,75	
102.482	Jardine Matheson	6.674	1,14	
3.489.800	Sembcorp Industries	8.413	1,44	
	Südkorea	**92.073**	**15,73**	**17,77**
286.354	Hana Financial Group	12.984	2,22	
60.104	Hyundai Motor	8.964	1,53	
162.214	Kia Motors	5.145	0,88	
17.208	Samsung Electronic	37.391	6,39	
43.492	Samsung Fire & Marine Insurance	11.607	1,98	
365.521	Shinhan Financial Group	15.982	2,73	
	Taiwan	**101.930**	**17,41**	**16,89**
2.960.610	Casetek Holdings	9.755	1,67	
934.000	Catcher Technology	11.325	1,93	
5.884.000	Cathay Financial Holdings	10.984	1,88	
5.094.478	Chicony Electronics	12.546	2,14	
2.448.220	Delta Electronics	11.656	1,99	
430.000	eMemory Technology	5.714	0,97	
3.083.178	Taiwan Semiconductor Manufacturing	25.979	4,44	
8.059.000	TECO Electric & Machinery	7.315	1,25	
3.266.000	Yungtay Engineering	6.656	1,14	
Anlagebestand		**577.759**	**98,70**	**97,66**
	GELDNAHE MITTEL	**829**	**0,14**	**2,05**
	Irland Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**829**	**0,14**	**2,05**
829.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	829	0,14	
Gesamter Anlagebestand		**578.588**	**98,84**	**99,71**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**6.783**	**1,16**	**0,29**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**585.371**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Notierung ausgesetzt.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 USD**
China Construction Bank	14.811
China Petroleum & Chemical	9.914
Xinyi Solar Holdings	7.198
Ctrip.com International ADR	3.655
Casetek Holdings	2.125
Delta Electronics	2.052
Japfa	1.845
Cathay Financial Holdings	1.724
Catcher Technology	1.638
Standard Chartered	1.446
Sonstige Zukäufe	10.576
Zukäufe insgesamt	**56.984**

Größte Verkäufe	**1.000 USD**
SK hynix	20.608
Taiwan Semiconductor Manufacturing	13.244
Energy Development	12.326
Samsung Electronic	8.730
DBS Group Holdings	7.606
Axis Bank	7.567
AIA Group	7.559
HollySys Automation Technologies	7.205
Baidu ADR	6.880
Iluka Resources	6.299
Sonstige Verkäufe	101.618
Verkäufe insgesamt	**199.642**

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

M&G Asian Fund
Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	585.371	699.384	733.375

Performance seit Auflegung

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

* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 16. August 1996 bis 30. Juni 2011 wurde der MSCI AC Far East Ex Japan Index herangezogen. Für die Performance vom 1. Juli 2011 bis 1. März 2018 wurde der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Der Fonds wurde ursprünglich am 14. September 1973 aufgelegt. Mit Änderung des Fondsnamens und des Anlageziels am 16. August 1996 veränderte sich jedoch auch der Vergleichsindex und der Sektor des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit diesem Datum dargestellt.

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+2,9	+2,1	+5,8	+8,9 [c]
Klasse „C“	+3,3	+2,9	+6,6	+9,7 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-1,0	+9,0	+6,3	+9,1 [e]
Klasse „I“	-0,6	+9,8	+7,1	+11,0 [f]
Klasse „R“	-0,7	+9,5	+6,8	+10,7 [f]
Klasse „X“	-1,0	+9,0	+6,3	+15,7 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+5,2	+4,9	+4,4	+12,0 [h]
Klasse „C“	+5,6	+5,7	+5,2	+12,8 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 14. September 1973, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 19. Dezember 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,05	0,05	0,06	0,05
Steuern	0,10	0,07	0,05	0,08
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,12	0,11	0,13
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,10)	(0,10)	(0,07)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,02	0,04	0,04

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,21	0,22	0,28	0,24

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren“ den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen“ erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.907,05	3.449,85	3.217,85
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	132,56	523,14	288,24
Betriebsgebühren	(34,26)	(65,94)	(56,24)
Rendite nach Betriebsgebühren	98,30	457,20	232,00
Ausschüttungen	entf.	(29,75)	(26,05)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	29,75	26,05
Abschluss-NIW	4.005,35	3.907,05	3.449,85
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,91	4,71	3,48
Verwässerungsanpassungen [a]	(2,01)	(3,87)	(2,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,90	0,84	1,37
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,52	+13,25	+7,21
Historische Rendite	0,75	0,76	0,73
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	132.282	144.382	142.932
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,60	20,64	19,49
Anzahl der Anteile	2.703.188	3.116.526	3.718.496
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.191,48	4.097,96	3.604,36
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.838,24	3.394,56	2.780,32

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	4.345,72	3.808,43	3.525,90
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	147,45	579,39	317,81
Betriebsgebühren	(21,54)	(42,10)	(35,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	125,91	537,29	282,53
Ausschüttungen	entf.	(62,52)	(55,29)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	62,52	55,29
Abschluss-NIW	4.471,63	4.345,72	3.808,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,25	5,31	3,83
Verwässerungsanpassungen [a]	(2,25)	(4,36)	(2,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,00	0,95	1,51
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,90	+14,11	+8,01
Historische Rendite	1,41	1,44	1,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	126.034	207.138	125.003
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,53	29,62	17,04
Anzahl der Anteile	2.306.950	4.019.799	2.945.870
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.668,58	4.547,60	3.954,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	4.269,89	3.748,66	3.056,82

M&G Asian Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.467,64	1.221,09	991,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(13,06)	304,39	256,71
Betriebsgebühren	(12,42)	(23,94)	(18,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	(25,48)	280,45	238,40
Ausschüttungen	entf.	(33,90)	(9,29)
Abschluss-NIW	1.442,16	1.467,64	1.221,09
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,06	1,71	1,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,73)	(1,40)	(0,69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,33	0,31	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,74	+22,97	+24,03
Historische Rendite [c]	2,35	2,32	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	176.027	184.111	187.766
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	30,07	26,33	25,60
Anzahl der Anteile	8.817.922	9.742.682	11.705.434
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.511,84	1.519,22	1.266,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.387,03	1.202,92	907,00

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.353,57	1.913,98	1.542,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(21,11)	476,78	399,57
Betriebsgebühren	(19,91)	(37,19)	(28,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(41,02)	439,59	371,06
Ausschüttungen	entf.	(17,92)	(14,45)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	17,92	14,45
Abschluss-NIW	2.312,55	2.353,57	1.913,98
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,69	2,66	1,76
Verwässerungsanpassungen [a]	(1,17)	(2,19)	(1,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,52	0,47	0,69
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,74	+22,97	+24,05
Historische Rendite	0,78	0,77	0,74
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	64.790	67.603	166.448
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,07	9,67	22,70
Anzahl der Anteile	2.024.023	2.230.785	6.620.048
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.424,29	2.381,27	1.969,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.224,15	1.885,52	1.410,94

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.669,18	1.378,34	1.119,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(14,89)	344,72	291,00
Betriebsgebühren	(7,98)	(15,43)	(11,81)
Rendite nach Betriebsgebühren	(22,87)	329,29	279,19
Ausschüttungen	entf.	(38,45)	(20,33)
Abschluss-NIW	1.646,31	1.669,18	1.378,34
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,21	1,94	1,28
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,83)	(1,60)	(0,78)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,38	0,34	0,50
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,37	+23,89	+24,94
Historische Rendite [c]	2,34	2,31	1,45
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	16.801	15.177	11.991
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,87	2,17	1,63
Anzahl der Anteile	737.266	706.150	662.245
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.721,72	1.727,52	1.438,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.580,29	1.358,16	1.026,83

M&G Asian Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.801,20	1.453,84	1.163,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(16,21)	363,68	302,90
Betriebsgebühren	(8,59)	(16,32)	(12,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	(24,80)	347,36	290,63
Ausschüttungen	entf.	(25,91)	(21,10)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	25,91	21,10
Abschluss-NIW	1.776,40	1.801,20	1.453,84
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,30	2,06	1,33
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,90)	(1,69)	(0,81)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,40	0,37	0,52
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,38	+23,89	+24,99
Historische Rendite	1,46	1,44	1,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	29.093	32.674	25.198
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,97	4,67	3,44
Anzahl der Anteile	1.183.199	1.408.817	1.319.384
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.857,75	1.822,17	1.495,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.705,20	1.432,58	1.067,33

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	166,30	137,68	111,82
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,46)	34,38	29,04
Betriebsgebühren	(1,01)	(1,93)	(1,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,47)	32,45	27,56
Ausschüttungen	entf.	(3,83)	(1,70)
Abschluss-NIW	163,83	166,30	137,68
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,19	0,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,08)	(0,16)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,03	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,21	1,23	1,24
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,49	+23,57	+24,65
Historische Rendite [c]	2,34	2,31	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	772	312	266
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,13	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	340.252	145.633	147.292
Höchster Anteilspreis (GBP p)	171,47	172,13	143,39
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	157,42	135,65	102,46

M&G Asian Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	177,91	143,96	115,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,58)	35,95	30,02
Betriebsgebühren	(1,08)	(2,00)	(1,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,66)	33,95	28,49
Ausschüttungen	entf.	(2,16)	(1,76)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,16	1,76
Abschluss-NIW	175,25	177,91	143,96
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,20	0,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,09)	(0,17)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,03	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,21	1,23	1,25
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,50	+23,58	+24,67
Historische Rendite	1,23	1,22	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	7.130	261	288
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,22	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	2.939.210	113.830	152.232
Höchster Anteilspreis (GBP p)	183,42	179,99	148,11
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	168,40	141,84	105,83

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.465,67	1.219,45	990,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(13,08)	303,93	256,35
Betriebsgebühren	(12,38)	(23,86)	(18,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	(25,46)	280,07	238,06
Ausschüttungen	entf.	(33,85)	(9,27)
Abschluss-NIW	1.440,21	1.465,67	1.219,45
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,05	1,71	1,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,73)	(1,40)	(0,69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,32	0,31	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,74	+22,97	+24,03
Historische Rendite [c]	2,35	2,32	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.089	12.753	13.792
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,72	1,82	1,88
Anzahl der Anteile	506.090	675.786	860.894
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.509,80	1.517,17	1.264,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.385,16	1.201,30	905,79

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.331,55	1.896,08	1.528,50
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(20,92)	472,61	395,80
Betriebsgebühren	(19,73)	(37,14)	(28,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	(40,65)	435,47	367,58
Ausschüttungen	entf.	(17,76)	(14,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	17,76	14,36
Abschluss-NIW	2.290,90	2.331,55	1.896,08
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,68	2,65	1,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(1,16)	(2,18)	(1,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,52	0,47	0,68
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,74	+22,97	+24,05
Historische Rendite	0,78	0,77	0,74
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.795	4.413	4.461
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,65	0,63	0,61
Anzahl der Anteile	119.693	146.994	179.103
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.401,60	2.358,99	1.951,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.203,33	1.867,87	1.397,74

M&G Asian Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.679,39	2.223,02	2.099,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	174,49	497,65	160,28
Betriebsgebühren	(23,69)	(41,28)	(36,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	150,80	456,37	123,75
Ausschüttungen	entf.	(20,41)	(16,70)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	20,41	16,70
Abschluss-NIW	2.830,19	2.679,39	2.223,02
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,02	2,95	2,25
Verwässerungsanpassungen [a]	(1,39)	(2,42)	(1,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,63	0,53	0,89
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,75
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,63	+20,53	+5,89
Historische Rendite	0,72	0,76	0,73
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	11.117	12.576	24.046
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,90	1,80	3,28
Anzahl der Anteile	392.808	469.365	1.081.682
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.968,03	2.741,03	2.276,87
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.644,71	2.154,76	1.813,63

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.858,71	2.354,12	2.206,34
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	186,46	529,54	169,54
Betriebsgebühren	(14,33)	(24,95)	(21,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	172,13	504,59	147,78
Ausschüttungen	entf.	(41,13)	(34,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	41,13	34,14
Abschluss-NIW	3.030,84	2.858,71	2.354,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,15	3,15	2,36
Verwässerungsanpassungen [a]	(1,49)	(2,59)	(1,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,66	0,56	0,93
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,02	+21,43	+6,70
Historische Rendite	1,36	1,44	1,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	7.441	17.984	31.184
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,27	2,57	4,25
Anzahl der Anteile	245.510	629.106	1.324.635
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	3.176,49	2.922,74	2.396,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.823,22	2.285,66	1.912,64

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Asian Fund
Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		36.751		58.512
Erlöse	6.343		6.074	
Aufwendungen	(4.691)		(5.294)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1.652		780	
Besteuerung	(1.721)		(443)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(69)		337
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**36.682**		**58.849**
Ertragsausgleich		(208)		(23)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**36.474**		**58.826**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**699.384**		**733.375**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	42.176		89.511	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(193.244)		(110.873)	
		(151.068)		(21.362)
Verwässerungsanpassungen		581		521
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		36.474		58.826
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**585.371**		**771.360**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	578.588	697.388
Umlaufvermögen		
Forderungen	7.712	5.882
Barbestand und Bankguthaben	2.140	5.228
Aktiva insgesamt	**588.440**	**708.498**
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	(227)	(89)
Fällige Ausschüttung	0	(4.904)
Sonstige Verbindlichkeiten	(2.842)	(4.121)
Passiva insgesamt	**(3.069)**	**(9.114)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**585.371**	**699.384**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Teilfonds strebt in erster Linie nach langfristigem Kapitalzuwachs. Hierzu legt er in vollem Umfange oder überwiegend in einem diversifizierten Portfolio von Wertpapieren europäischer (ausschließlich britischer) Emittenten an. Legt der Teilfonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfange wie vorstehend beschrieben an, kann er auch in Unternehmen anlegen, die außerhalb Europas notiert oder eingetragen, aber in dieser Region tätig sind. Erträge spielen bei der Auswahl der Wertpapiere eine untergeordnete Rolle. Der Fonds kann sich jederzeit auf eine begrenzte Anzahl Wertpapiere konzentrieren.

Investmentansatz

Der M&G European Select Fund investiert in Aktien europäischer Unternehmen (ohne Vereinigtes Königreich) mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die die Chance haben, ihr Kapital zu hohen Renditen zu reinvestieren. Der Ansatz des Fondsmanagers ist auf die Kapitalallokationsstrategie der Unternehmen ausgerichtet, in die er investiert. Daher konzentriert sich der Fondsmanager auf Unternehmen, die die Bedeutung von Dividendenanstiegen erkennen, was wiederum zu Kapitaldisziplin führt und dafür sorgt, dass die Wachstumsprojekte mit den höchsten Renditen favorisiert werden.

Da sich der Fondsmanager auf die Kapitaldisziplin und Dividenden konzentriert, ist er davon überzeugt, dass der Dividendenanstieg der Fondstitel langfristig höher ausfallen dürfte, als für den allgemeinen Index europäischer Aktien (ohne Vereinigtes Königreich). Er geht davon aus, dass dieses erstklassige Dividendenwachstum voraussichtlich den langfristigen Kapitalzuwachs des Fonds sowie den Anstieg der Ertragsausschüttungen des Fonds vorantreibt. Der Fonds hält normalerweise 25 bis 35 Titel über einen langfristigen Anlagezeitraum von drei oder mehr Jahren.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien von in Europa notierten Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am europäischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds ist auf europäische Unternehmen (ohne Vereinigtes Königreich) mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen und der Chance auf eine Reinvestition ihres Kapitals zu hohen Renditen fokussiert. Derartige Unternehmen können unter Umständen eine gewisse Illiquidität erfahren, wenn der Markt unter Druck gerät. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Titeln, investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Er investiert aber auch in Aktien von Kleinunternehmen, deren Entwicklung sich schwerer prognostizieren lässt und deren Handel unter Umständen erschwert ist. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Select Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 in allen Euro-Anteilsklassen eine positive Rendite. Die Pfund Sterling-Anteilsklassen erzielten dagegen eine negative Rendite.* Alle Anteilsklassen schnitten besser als der als Vergleichsindex fungierende FTSE World Europe ex UK Index ab. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von -2,9 % in Pfund Sterling und 0,2 % in Euro.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, einen positiven Kapitalzuwachs zu erreichen und somit das Anlageziel zu erfüllen.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

Im Berichtszeitraum setzten sich die hohen Renditen an den US-Aktienmärkten bis Januar 2018 fort, was durch die angekündigten Steuerreformen und positiven Wirtschaftsdaten in den USA unterstützt wurde. Die europäischen Märkte wurden ebenfalls durch die positive Stimmung in den USA und die sich verbessernden Wirtschaftsdaten beflügelt. Zwar wurde im Vereinigten Königreich das Wachstum weiterhin durch das Thema Brexit gebremst, auf dem europäischen Festland wurde jedoch die erste ansatzweise Ertragserholung seit fast zehn Jahren beobachtet. Der Markt geht von einer 12-15%igen Steigerung der Unternehmenserträge in Europa aus, was den für die USA vorhergesagten Ertragsanstiegen entspricht. Einige Prognosen gehen sogar von höheren Werten aus. Es handelt sich hierbei um eine signifikante Trendumkehr für die europäische Wirtschaft.

Der Euro blieb stark, was auf die positiven Arbeitsmarktdaten in der Eurozone, ermutigende Wirtschaftsumfragen und eine gute Berichtssaison zurückzuführen war. Die europäischen Unternehmen litten jedoch unter der starken Währung.

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Im Februar kam es zu einem jähen Ende der überschwänglichen Marktstimmung, da die US-Notenbank (Fed) eine aggressivere Haltung einnahm. Janet Yellen, die als Gouverneurin der Fed während der Phase der lockeren Geldpolitik die längste Zeit den Vorsitz hatte, wurde Ende Januar von Jerome Powell abgelöst. Diese Veränderung und der Amtsantritt eines unbekannten Gouverneurs der Fed schürte die Angst vor Zinsanstiegen noch mehr. Daraufhin gerieten alle Märkte, allen voran die USA, einige Tage lang in den Sog des turbulenten Börsenhandels, was nach einem allgemein ruhigen Jahr 2017 besonders heftig war. Denkt man einmal an die Zeit nach dem Berichtszeitraum, gibt es möglicherweise weitere Kaufgelegenheiten an den europäischen Aktienmärkten, wenn sich die Anleger an die „Normalisierung" der Zinssätze gewöhnt haben.

Vor diesem Hintergrund gelang es dem Grundstoff- und Technologiesektor, mit der Marktabkühlung fertig zu werden. Der Öl- und Gassektor erzielte aufgrund des steigenden Ölpreises ordentliche Renditen. Einige der defensiveren Marktbereiche (d. h. jene, die ungeachtet des Zustands der Gesamtwirtschaft relativ vorhersehbare und stabile Erträge erzielen), wie Telekommunikation, Versorger und Gesundheitswesen, wurden dagegen im großen Stil abgestoßen. Die Aktienauswahl in den Sektoren Technologie und Finanzen war für den Fonds am meisten wertsteigernd, auch die Übergewichtung des Industriesektors und die Untergewichtung von Telekommunikation und Versorgern unterstützten die relative Rendite. Die Einzeltitelauswahl in den Konsumsektoren war dagegen performanceschmälernd.

Unser stärkster Leistungsträger war der Halbleiterhersteller AMS, da die Anleger auf die zahlreichen positiven Nachrichten gut reagierten. Diese beinhalteten vor dem Hintergrund mehrerer Großaufträge im Zusammenhang mit neuen Designs und verbesserten Technologien eine Anhebung der Absatzziele auf 2,2 Milliarden EUR. Signifikante Neukunden wurden im Smartphone-Segment des Unternehmens (dank neuer Designs wie z. B. moderner Aufladetechniken) und im Bereich Autoteile (das Unternehmen liefert Mikrochips, die unter anderem für das Design und die Funktionalität automatischer Bremssysteme benötigt werden) bekanntgegeben.

Die österreichische Sparkasse Erste Bank war ein weiterer Leistungsträger, da sich die allgemeine Wirtschaftslage in Mittel- und Osteuropa verbesserte und die ersten Zinsanstiege eine positive Auswirkung auf die Umsatzerlöse der Bank hatten. Ähnlich starke Ergebnisse der Konkurrenten von Erste Bank veranlassten uns zu der Annahme, dass dieser Sektor weiter wachsen wird.

Der deutsche Halbleiter- und Systemhersteller Infineon erzielte ebenfalls eine positive Rendite, da der Absatz von Elektro- und Hybridfahrzeugen kräftig stieg. Unserer Ansicht nach konzentriert sich der Markt nicht ernsthaft auf diese Aktie, die scheinbar einfach nicht mehr nachgefragt wird, was die günstige Bewertung erklärt. In diesem Marktsegment hält die Fusions- und Übernahmetätigkeit an, so dass wir bei diesem Unternehmen von einer guten Entwicklung ausgehen.

Die belgische Bank KBC, die auf Privatkunden sowie kleine und mittelständische Unternehmen ausgerichtet ist, profitierte von der positiveren Einstellung zum Finanzsektor, da die Anleger das Ende der sogenannten „quantitativen Lockerung" (das Programm der Europäischen Zentralbank zum Ankauf von Festzinspapieren zwecks Unterstützung des Marktes) und die Rückkehr zu einem „normaleren" Zinsklima (d. h. Wirtschaftswachstum) erwarteten. Davon dürften unter anderem die Banken aufgrund von Zinsanstiegen profitieren.

Schließlich wurde OC Oerlikon, ein Schweizer Technologiekonzern, belohnt, nachdem die Anleger die jüngsten Veränderungen im Unternehmen stärker zu schätzen wussten, als die neue Geschäftsleitung den Geschäftsbetrieb durch kostensenkende Maßnahmen sowie den Verkauf von Bereichen mit negativen Renditen straffte. Das Unternehmen gewann auch bedeutende Neukunden im Berichtszeitraum.

Performanceschmälernd war der britische Baustoffhersteller CRH, der den Markt mit dem angekündigten Verkauf seines US-amerikanischen Vertriebsunternehmens enttäuschte, obwohl für das Unternehmen eine außerordentlich hohe Bewertung erreicht worden war. Wir finden die Kapitaldisziplin des Unternehmens nach wie vor gut und sind davon überzeugt, dass die Erholung der Baubranche in den USA und Europa anhalten wird, was die Preisstellungsmacht in Zukunft stärken dürfte.

Das britisch-niederländische Konsumgüterunternehmen Unilever schmälerte ebenfalls die Fondsperformance, da der durch die Übernahmeangebote von Kraft Heinz und (der brasilianischen Private-Equity-Firma) 3G ausgelöste kräftige Kursanstieg wieder nachgab und das Unternehmen einen enttäuschenden Absatzanstieg lieferte. Wir sind jedoch davon überzeugt, dass die Abneigung des Marktes vorübergehender Natur ist und dass die bevorstehende Pensionierung des viel bewunderten visionären Firmenchefs Paul Polman weiterhin den Aktienkurs beeinträchtigen wird, bis eine zufriedenstellende langfristige Nachfolgeplanung bekanntgegeben wird.

Das im Gesundheitssektor tätige Unternehmen Roche litt dagegen unter der Sorge um seine Krebs-Therapie, da die Patente auf die Arzneimittel ablaufen und Konkurrenzdruck durch rivalisierende Generika entsteht. Unserer Ansicht nach wurde Roche auch durch eine allgemeine Marktrotation beeinträchtigt, bei der defensive Unternehmen, die von einem Wirtschaftsaufschwung strukturell weniger stark betroffen sind, in Anbetracht der deutlichen Verbesserung der Volkswirtschaften hinter dem allgemeinen Markt zurückblieben.

Investmentaktivitäten

Im Berichtszeitraum nahmen wir drei neue Titel in den Fonds auf. Der erste war SMCP, eine schnell wachsende, ambitionierte französische Luxusmarke im Nischensegment. Das Unternehmen verfügt über ein sehr solides Geschäftsführungsteam bester Herkunft. Die jüngsten Ergebnisse verwiesen auf ein solides Wachstum im Vergleich zum Vorjahr und die beste Flächenproduktivität im gesamten Sektor. Das Unternehmen dürfte in den nächsten Quartalen auch von der Eröffnung weiterer Läden weltweit profitieren. Da es die Kontrolle über seine Produktpreise und digitale Strategie hat, dürfte es durch die Skalierung, den Ausbau der Gewinnspanne und den Dividendenanstieg (entsprechend der Vergleichsgruppe im Luxussegment) mit einer beeindruckenden Cashflow-Generierung aufwarten. Das Unternehmen dürfte trotz seiner aktuell eher bescheidenen Bewertung in seinem Segment künftig das beste Wachstum und die größte Renditesteigerung aufweisen.

Wir nahmen auch die belgische Bank KBC (die oben als einer unserer besten Performer im Berichtszeitraum erwähnt wurde) ins Portfolio auf. Damit setzen wir auf eine Erholung in Osteuropa, das von dem Wirtschaftswachstum im benachbarten Deutschland profitieren dürfte. Das Unternehmen, das in den Benelux-Ländern, die zu seinen wichtigsten Märkten zählen, sehr diszipliniert auftritt und in der Lage ist, sein Provisions- und Beratungsgeschäft mittels einer Cross-Selling-Strategie sehr effektiv zu vertreiben, dürfte eine sehr positive Rendite abwerfen und die Kapitalbasis weiter verbessern. Das Unternehmen dürfte auch von seinem starken Engagement in Irland profitieren, da wir damit rechnen, dass sich die irische Wirtschaft in den nächsten 12 bis 24 Monaten kräftig erholen wird.

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Schließlich kauften wir Aktien des Halbleiterherstellers ASML. Unseres Erachtens handelt es sich hierbei um das Schlüsselunternehmen für die schnellere Nutzung von Big Data, künstlicher Intelligenz und Augmented Reality. All diese Produkte oder Prozesse stellen höhere Anforderungen an die Hardware in einem Segment, in dem ASML dank des im Laufe der Jahre entwickelten außerordentlichen geistigen Eigentums praktisch eine weltweite Monopolstellung hält. Im Alltag hat man es ständig mit einem Chip zu tun, der mit den Maschinen des Unternehmens produziert wurde: Sie werden in allen Geräten, vom Mobiltelefon bis zum Computer, eingesetzt.

Im Berichtszeitraum wurden drei Positionen geschlossen.

Die niederländische Bank ING wurde nach einer soliden Performance verkauft, um den Kauf von KBC zu finanzieren. Wie bereits oben ausgeführt, bietet KBC unserer Ansicht nach potenziell eine höhere Rendite. Wir sorgten uns auch um das kurzfristige Wachstumspotenzial von ING in den USA, was einer weiteren guten Entwicklung möglicherweise im Wege stehen könnte.

Der Halbleiterhersteller Infineon wurde ebenfalls nach einer sehr guten Performance verkauft, um uns den Aufbau unserer Position in ASML zu ermöglichen, bei dem wir mit einer besseren Rendite rechnen.

Bayer war eine Position, die wir von unserem Vorgänger übernommen hatten. Der Titel wurde aber im Portfolio gehalten, da wir das Gefühl hatten, dass er aufgrund der bekanntgegebenen „strategischen" Monsanto-Übernahme überverkauft war, und der Markt in der Folge eine schlechte Rendite befürchtete. Die Aktie machte den verlorenen Boden ein Stück weit gut, bevor wir sie verkauften, so dass die negative Wertentwicklung etwas abgefedert wurde.

Ausblick

Wir sind der Ansicht, dass die Märkte auf die erneute Volatilität (bzw. die großen Kursschwankungen) überreagieren, aber dass jene Unternehmen, die hohe Erträge und ein Dividendenwachstum melden, auf mittlere und lange Sicht den allgemeinen Markt übertreffen werden.

Wir schätzen Aktien gegenüber festverzinslichen Wertpapieren sowie den europäischen Markt im Vergleich zum US-Markt weiterhin als attraktiv ein. Die Performance wird jedoch weiterhin von der Aktienauswahl abhängen, da die Schwankungen 2018 wesentlich höher sein dürften. So lange die Inflationsrate in den USA und Europa niedrig bleibt, werden unserer Ansicht nach die Zinsanhebungen gering ausfallen. Die europäischen Märkte dürften in einem solchen Wirtschaftsumfeld florieren.

In Bezug auf die Sektoren halten wir nach wie vor europäische Banken für attraktiv. Wir setzen auf diese, um uns in Europa stärker an den Ertragsanstiegen beteiligen zu können. Daher haben wir einige unserer vorhandenen Bestandstitel aufgestockt. Darüber hinaus suchen wir nach attraktiv bewerteten Titeln im Technologiesektor und nach Spätzyklikern (deren Aktienkurse in starker Abhängigkeit zu Wirtschaftsschwankungen stehen), die potenziell ein erstklassiges Wachstum erzielen könnten.

Als aktive Anleger konzentrieren wir uns weiterhin auf die Analyse der Fundamentalwerte und die Unternehmensbewertung, da wir davon überzeugt sind, dass diese Faktoren langfristig für die Renditen an den Aktienmärkten ausschlaggebend sind. Wir bleiben bei unserem High-Conviction-Ansatz und sind jederzeit bereit, neue Chancen zu nutzen.

Wir widmen uns weiterhin unserer Aufgabe, ausgezeichnete Renditen für unsere Kunden zu erwirtschaften.

Wir sind davon überzeugt, dass wir aufgrund des hohen Cashflows der Unternehmen, in die wir investieren, und deren attraktive Bewertung am Aktienmarkt für die Zukunft gut aufgestellt sind. Wir wissen Ihre anhaltende Unterstützung zu schätzen.

Phil Cliff
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 %
	Erdöl- und Erdgasproduzenten	**6.150**	**3,79**	**2,01**
330.846	Borr Drilling (NOK)	1.121	0,69	
503.427	Borr Drilling (USD)	1.705	1,05	
224.628	Galp Energia	3.324	2,05	
	Chemikalien	**6.133**	**3,78**	**5,49**
33.221	Linde	6.133	3,78	
	Hoch-/Tiefbau und Baustoffe	**7.231**	**4,46**	**4,92**
166.988	CRH	4.569	2,82	
76.235	Kingspan Group	2.662	1,64	
	Allgemeine Industrieunternehmen	**6.929**	**4,27**	**3,90**
63.611	Siemens	6.929	4,27	
	Elektronik und Elektrogeräte	**5.124**	**3,16**	**3,02**
79.715	Legrand	5.124	3,16	
	Produktionstechnik	**7.542**	**4,65**	**5,65**
237.080	Alfa Laval	4.693	2,89	
204.971	Oerlikon	2.849	1,76	
	Transport (Industrie)	**5.426**	**3,35**	**3,22**
84.301	DSV	5.426	3,35	
	Support-Dienstleistungen	**9.872**	**6,09**	**8,33**
219.725	Bureau Veritas	4.746	2,93	
127.822	CTS EVENTIM	5.126	3,16	
	Automobile und Autoteile	**5.474**	**3,38**	**2,92**
145.345	Nokian Renkaat	5.474	3,38	
	Nahrungsmittelproduktion	**3.819**	**2,36**	**3,74** *[a]*
58.491	Nestlé (eingetr.)	3.819	2,36	
	Haushaltsgeräte und Wohnbau	**3.759**	**2,32**	**1,09**
2.145.408	Cairn Homes	3.759	2,32	
	Freizeitgüter	**2.757**	**1,70**	**1,59**
154.288	Thule Group	2.757	1,7	
	Persönliche Güter	**24.936**	**15,38**	**12,07** *[a]*
189.013	Essity	4.270	2,63	
54.603	HUGO BOSS	4.015	2,48	
51.665	Pandora	4.427	2,73	
323.752	SMCP	6.669	4,11	
128.769	Unilever	5.555	3,43	

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 %
	Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen	**4.625**	**2,85**	**2,69**
53.387	Fresenius Medical Care	4.625	2,85	
	Pharmazeutik und Biotechnologie	**14.056**	**8,67**	**8,68** [a]
103.895	Novartis (eingetr.)	7.148	4,41	
36.032	Roche Holding 'Genussscheine'	6.908	4,26	
	Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	**0,000**	**0,00**	**1,41**
	Einzelhandel (allgemein)	**0,000**	**0,00**	**1,33**
	Medien	**5.771**	**3,56**	**3,15**
342.568	RELX	5.771	3,56	
	Banken	**18.263**	**11,27**	**9,90**
1.064.523	AIB Group	5.594	3,45	
157.311	Erste Group	6.418	3,96	
81.390	KBC Group	6.251	3,86	
	Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)	**10.512**	**6,49**	**5,25**
36.382	Hannover Re	4.093	2,53	
137.874	Sampo	6.419	3,96	
	Finanzdienstleistungen	**2.075**	**1,28**	**2,65**
58.825	Banca IFIS	2.075	1,28	
	IT-Hardware und -Ausrüstung	**11.370**	**7,01**	**5,07**
56.664	ams	5.458	3,36	
36.495	ASML Holding	5.912	3,65	
Anlagebestand		**161.824**	**99,82**	**98,08**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**295**	**0,18**	**1,92**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**162.119**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Die Angaben zur Sektorgewichtung wurden neu berechnet, um die Veränderungen bei der Klassifizierung der Sektoren widerzuspiegeln.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 EUR**
SMCP	6.782
KBC Group	5.974
ASML Holding	5.722
Cairn Homes	2.363
Linde	2.033
Borr Drilling (USD)	1.715
Sampo	1.709
Siemens	1.384
RELX	1.072
Erste Group	1.034
Sonstige Zukäufe	7.234
Zukäufe insgesamt	**37.022**

Größte Verkäufe	**1.000 EUR**
ING Groep	6.237
Infineon Technologies	5.586
Bayer	5.116
Amadeus IT Holdings	4.040
Galenica Santé	2.279
Banca IFIS	1.933
Hennes & Mauritz	1.721
Nestlé (eingetr.)	1.606
Alfa Laval	1.318
Essity	959
Sonstige Verkäufe	3.864
Verkäufe insgesamt	**34.659**

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehenden Grafiken und Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

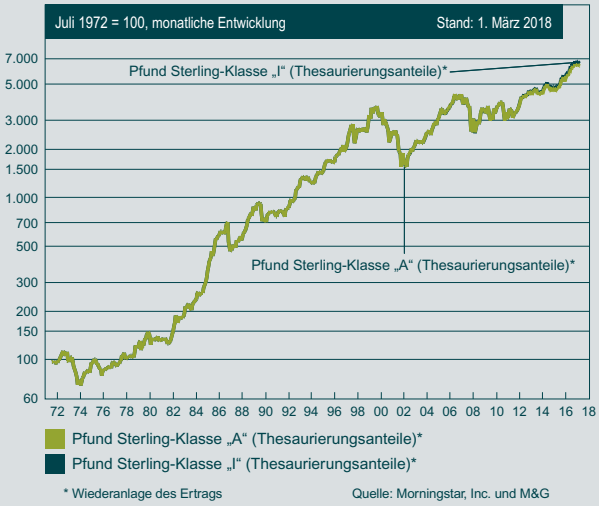
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 EUR	31.08.17 1.000 EUR	31.08.16 1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	162.119	155.193	212.077

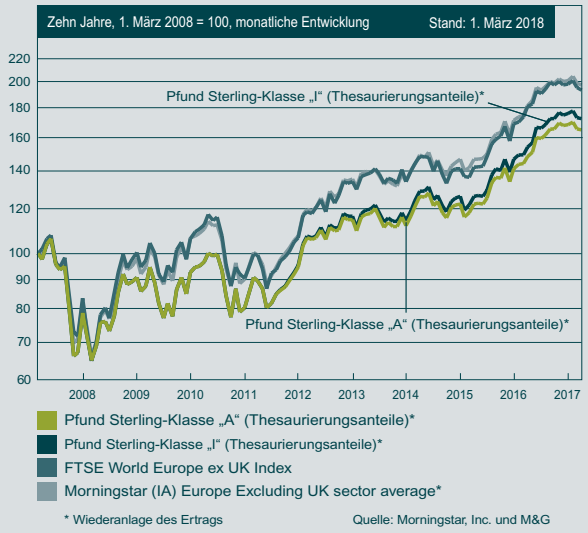
Performance seit Auflegung

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



Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass der Vergleichsindex des Fonds nicht ab Auflegung zur Verfügung steht. Deswegen ist in der nachstehenden Grafik die Performance über zehn Jahre in Form eines entsprechenden Vergleichs dargestellt.



Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+2,6	+3,6	+8,5	+3,2 [c]
Klasse „C“	+3,0	+4,4	+9,4	+4,0 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-1,2	+10,7	+9,0	+9,5 [e]
Klasse „I“	-0,8	+11,5	+9,9	+13,4 [f]
Klasse „R“	-1,0	+11,2	+9,6	+13,2 [f]
Klasse „X“	-1,2	+10,7	+9,0	+11,4 [g]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 26. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 24. Juli 1972, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,04	0,11	0,08	0,08
Steuern	0,05	0,07	0,03	0,05
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,18	0,11	0,13
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,01)	(0,06)	(0,01)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,12	0,10	0,10

zum Indirekte Portfoliotransaktionskosten	28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,10	0,07	0,07	0,08

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 26. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.624,92	1.451,20	1.455,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	79,32	199,50	19,74
Betriebsgebühren	(14,30)	(25,78)	(24,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	65,02	173,72	(4,40)
Ausschüttungen	entf.	(6,24)	(12,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	6,24	12,33
Abschluss-NIW	1.689,94	1.624,92	1.451,20
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,77	2,73	1,65
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,12)	(0,89)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,65	1,84	1,57
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,00	+11,97	-0,30
Historische Rendite	0,37	0,38	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.483	1.943	1.890
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,92	1,25	0,89
Anzahl der Anteile	87.775	119.597	130.264
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.763,12	1.681,04	1.569,06
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.626,26	1.368,75	1.250,33

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 26. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.834,43	1.626,03	1.618,75
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	89,23	225,83	22,10
Betriebsgebühren	(8,90)	(17,43)	(14,82)
Rendite nach Betriebsgebühren	80,33	208,40	7,28
Ausschüttungen	entf.	(20,05)	(25,73)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	20,05	25,73
Abschluss-NIW	1.914.76	1.834,43	1.626,03
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,86	3,34	1,83
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(1,09)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,72	2,25	1,74
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,38	+12,82	+0,45
Historische Rendite	1,05	1,09	1,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	14.132	8.802	27
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,72	5,67	0,01
Anzahl der Anteile	738.035	479.795	1.650
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.996,34	1.894,28	1.748,34
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.836,17	1.535,65	1.395,20

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 27. Juni 1977 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.020,73	1.695,12	1.482,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,68	395,81	253,28
Betriebsgebühren	(17,02)	(30,09)	(25,68)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6,34)	365,72	227,60
Ausschüttungen	entf.	(40,11)	(14,55)
Abschluss-NIW	2.014,39	2.020,73	1.695,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,91	3,19	1,76
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(1,04)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,77	2,15	1,67
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,31	+21,57	+15,36
Historische Rendite [c]	1,97	1,97	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	55.483	56.331	125.464
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	34,22	36,30	59,16
Anzahl der Anteile	2.431.077	2.567.161	6.277.734
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.100,51	2.070,96	1.756,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.975,73	1.616,13	1.364,92

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 24. Juli 1972 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	3.092,21	2.543,44	2.204,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	15,87	595,07	376,98
Betriebsgebühren	(26,04)	(46,30)	(38,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10,17)	548,77	338,75
Ausschüttungen	entf.	(11,89)	(21,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	11,89	21,63
Abschluss-NIW	3.082,04	3.092,21	2.543,44
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,39	4,90	2,61
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,22)	(1,60)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,17	3,30	2,48
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,33	+21,58	+15,36
Historische Rendite	0,38	0,38	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	68.777	71.380	69.394
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	42,42	45,99	32,72
Anzahl der Anteile	1.969.655	2.125.792	2.314.096
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.213,81	3.107,40	2.613,79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	3.022,90	2.424,93	2.030,57

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.845,74	1.536,67	1.343,51
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	9,68	361,18	230,83
Betriebsgebühren	(8,62)	(15,58)	(12,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	1,06	345,60	217,93
Ausschüttungen	entf.	(36,53)	(24,77)
Abschluss-NIW	1.846,80	1.845,74	1.536,67
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,83	2,98	1,60
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,97)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	2,01	1,52
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+0,06	+22,49	+16,22
Historische Rendite [c]	1,96	1,97	1,55
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.410	7.599	6.655
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,19	4,90	3,14
Anzahl der Anteile	401.926	379.140	367.341
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.923,62	1.891,28	1.604,12
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.806,60	1.467,88	1.241,39

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.023,40	1.651,90	1.421,10
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,37	388,18	244,43
Betriebsgebühren	(9,46)	(16,68)	(13,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	0,91	371,50	230,80
Ausschüttungen	entf.	(22,09)	(26,22)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	22,09	26,22
Abschluss-NIW	2.024,31	2.023,40	1.651,90
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,92	3,19	1,69
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(1,04)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,78	2,15	1,61
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+0,04	+22,49	+16,24
Historische Rendite	1,08	1,08	1,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	7.920	6.024	5.572
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,89	3,88	2,63
Anzahl der Anteile	345.327	274.161	286.115
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.108,46	2.033,09	1.697,03
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.980,16	1.577,94	1.313,29

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	184,24	153,77	134,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	0,98	36,09	23,02
Betriebsgebühren	(1,10)	(1,97)	(1,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,12)	34,12	21,39
Ausschüttungen	entf.	(3,65)	(2,09)
Abschluss-NIW	184,12	184,24	153,77
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,30	0,16
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,10)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,20	0,15
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,07	+22,19	+15,91
Historische Rendite [c]	1,96	1,97	1,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	526	183	181
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,32	0,12	0,09
Anzahl der Anteile	252.062	91.288	99.710
Höchster Anteilspreis (GBP p)	191,84	188,80	160,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	180,31	146,80	124,09

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	199,87	163,58	141,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	1,03	38,39	24,22
Betriebsgebühren	(1,20)	(2,10)	(1,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	(0,17)	36,29	22,50
Ausschüttungen	entf.	(1,71)	(2,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,71	2,19
Abschluss-NIW	199,70	199,87	163,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,32	0,17
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,10)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,22	0,16
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,09	+22,18	+15,95
Historische Rendite	0,85	0,85	1,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	2.888	65	41
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,78	0,04	0,02
Anzahl der Anteile	1.276.690	29.944	21.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	208,08	200,83	168,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	195,58	156,15	130,23

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.000,83	1.678,43	1.467,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,55	392,67	250,76
Betriebsgebühren	(16,83)	(30,55)	(25,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6,28)	362,12	225,33
Ausschüttungen	entf.	(39,72)	(14,39)
Abschluss-NIW	1.994,55	2.000,83	1.678,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,90	3,24	1,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(1,06)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,76	2,18	1,66
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,31	+21,57	+15,35
Historische Rendite [c]	1,97	1,97	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.585	1.981	1.981
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,98	1,28	0,93
Anzahl der Anteile	70.155	91.178	100.109
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.079,83	2.050,58	1.739,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.956,28	1.600,21	1.351,48

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	3.059,63	2.516,67	2.181,50
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	15,73	588,73	373,01
Betriebsgebühren	(25,78)	(45,77)	(37,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	(10,05)	542,96	335,17
Ausschüttungen	entf.	(11,77)	(21,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	11,77	21,39
Abschluss-NIW	3.049,58	3.059,63	2.516,67
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,38	4,85	2,59
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,22)	(1,58)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,16	3,27	2,46
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,08	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,33	+21,57	+15,36
Historische Rendite	0,38	0,38	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	915	885	872
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,56	0,57	0,41
Anzahl der Anteile	26.479	26.649	29.388
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.179,96	3.074,66	2.586,27
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.991,06	2.399,39	2.009,19

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G European Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		7.206		12.312
Erlöse	556		614	
Aufwendungen	(1.270)		(1.758)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(714)		(1.144)	
Besteuerung	(63)		(13)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(777)		(1.157)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**6.429**		**11.155**
Ertragsausgleich		6		(68)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**6.435**		**11.087**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**155.193**		**212.077**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	13.309		36.959	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(12.837)		(115.741)	
		472		(78.782)
Verwässerungsanpassungen		18		138
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		6.435		11.087
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		1
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**162.119**		**144.521**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 EUR	31. August 2017 1.000 EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	161.824	152.210
Umlaufvermögen		
Forderungen	1.569	1.487
Barbestand und Bankguthaben	0	3.288
Aktiva insgesamt	**163.393**	**156.985**
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	(792)	0
Fällige Ausschüttung	0	(1.311)
Sonstige Verbindlichkeiten	(482)	(481)
Passiva insgesamt	**(1.274)**	**(1.792)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**162.119**	**155.193**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Blankoseite

M&G European Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Teilfonds legt in kleineren Unternehmen in Europa mit dem alleinigen Anlageziel an, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen. Er legt in vollem Umfange oder vorrangig in Wertpapieren von europäischen Unternehmen an, die im Anlageuniversum das untere Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller öffentlich notierten Aktien in Europa bilden. Legt der Teilfonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfange wie vorstehend beschrieben an, darf er zur Erhöhung seiner Liquidität nur in Unternehmen mit einer mittleren bis hohen Kapitalisierung anlegen.

Investmentansatz

Der M&G European Smaller Companies Fund investiert in kleinere, hochwertige Unternehmen mit vorteilhaften Eigenschaften. Diese Unternehmen profitieren von Wettbewerbsvorteilen, die ihre Rentabilität sichern, sowie von Wandelimpulsen, die ihre Wertentwicklung mit antreiben. Der Fondsmanager investiert gezielt in Unternehmen, deren Bewertungen aufgrund kurzzeitiger „Störungen“ eine klare Investmentchance bieten. Dabei führt er gegebenenfalls einen Dialog mit der Geschäftsleitung zur Förderung positiver Veränderungen.

Er ist überzeugt, dass ein kombinierter Schwerpunkt aus Qualität und Wert eine effiziente Strategie darstellt, die sowohl vom langfristigen Renditewachstum hochwertiger Unternehmen profitiert als auch von einem möglichen Kursanstieg, der eintritt, sobald die „Störung“ gelöst ist und die Bewertung wieder auf ein angemesseneres Niveau zurückkehrt. Wichtig sind hierbei Geduld bei der Wahl des Einstiegs- wie auch des Ausstiegszeitpunkts sowie ein langfristiger Ansatz. Der Fondsmanager führt ein konzentriertes Portfolio aus normalerweise weniger als 50 sorgfältig analysierten Titeln aus einem breitgefächerten Spektrum kleiner Unternehmen, über die häufig weniger bekannt ist und die in geringerem Maße analysiert werden als große Unternehmen.

Die vom Fonds gehaltenen Titel lassen sich grob in die Kategorien „stabiles Wachstum“ und „Chancen“ einteilen. Für den Fondsmanager sind Unternehmen mit stabilem Wachstum jene, die einen hohen Cashflow erwirtschaften, einen erkennbaren Reinvestitionsplan haben und ein geringeres Geschäftsrisiko aufweisen. Unternehmen aus der Kategorie „Chancen“ steigern in der Regel ihre Kapitalrendite, sind eher in der Lage, interne Veränderungen herbeizuführen und bieten zum Investitionszeitpunkt eine attraktivere Bewertung.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien von in Europa notierten kleineren Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am europäischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Kleinunternehmen, bei denen die Prognostizierung der Kursentwicklung und der Aktienhandel schwerer sein kann als bei größeren Unternehmen. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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

niedriges Risiko — hohes Risiko

typischerweise geringerer Ertrag — typischerweise größerer Ertrag

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Smaller Companies Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 ein positives Kapitalwachstum in allen Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen. Die Pfund Sterling-Anteilsklassen erwirtschafteten dagegen Verluste.* Die meisten Anteilsklassen blieben hinter dem als Vergleichsindex fungierenden EMIX Smaller European Companies Index zurück. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von -0,3 % in Pfund Sterling, 2,8 % in Euro und 5,4 % in US-Dollar.

Über fünf Jahre bzw. seit Auflegung hat der Fonds ein positives Kapitalwachstum erwirtschaftet: Er hat durchgängig in ein diversifiziertes Portfolio von Nebenwerten aus ganz Europa, einschließlich des Vereinigten Königreichs, investiert und somit sein Anlageziel erfüllt.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

In den sechs Berichtsmonaten erzielten europäische Nebenwerte in Euro und US-Dollar positive Renditen. Gemessen in Pfund Sterling war die Rendite dagegen negativ, was die relative Stärke der einzelnen Währungen im Berichtszeitraum widerspiegelte. Die Märkte standen zu Beginn des Berichtszeitraums auf einem unsicheren Fundament, da die Anleger mit diversen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten eine Reihe verheerender Hurrikans, von Nordkorea ausgehende Spannungen sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Im Laufe des Zeitraums gab es auch in Europa politische Dissonanzen, die durch die Wahlen in Deutschland und das Referendum in Spanien bezüglich der Unabhängigkeit Kataloniens entstanden und zur Nervosität an den Märkten beitrugen. Die Stimmung der Anleger wurde jedoch durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, die zu der Erwartung steigender Zinssätze führte. Die darauffolgende Reaktion war extrem: Die Märkte wurden weltweit infiziert und gaben die in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne vom Januar wieder ab.

Insgesamt schnitten europäische Nebenwerte besser als der allgemeine europäische Markt ab, konnten aber nicht mit den allgemeinen globalen Indizes mithalten, die von Japan und den USA angeführt wurden. Bei den größeren europäischen Indexwerten übertrafen deutsche und schweizerische Kleinunternehmen den Index. Daher war die Übergewichtung des Fonds beider Länder ebenso wie die Aktienauswahl in diesen renditesteigernd. Die Untergewichtung von Schweden war ebenfalls vorteilhaft, da der Markt im Berichtszeitraum eine Underperformance erzielte. Auf Länderebene war die Einzeltitelauswahl in Frankreich am stärksten renditeschmälernd, was das schlechte Abschneiden des Konsumgüterherstellers BIC, des Autoteileherstellers Lisi, des Lagerhaltungsspezialisten ID Logistics und des auf Internetwerbung spezialisierten Unternehmens Criteo widerspiegelte, wie nachfolgend erläutert.

Vor diesem Hintergrund schnitten im Nebenwertespektrum die Sektoren Technologie, Einzelhändler und Industriegüter besser als der allgemeine Markt ab. Die Einzeltitelauswahl im Technologiesektor führte im Berichtszeitraum zu der stärksten Renditeschmälerung, wogegen die Titelauswahl bei Einzelhändlern und Industriegütern vorteilhaft war. Am anderen Ende des Spektrums erzielten Grundstoffe und Konsumgüter eine Underperformance, allerdings war die Einzeltitelauswahl im erstgenannten Sektor wertsteigernd, während letzterer die relative Performance schmälerte.

Bezogen auf einzelne Titel war das oben erwähnte Unternehmen Criteo für den Fonds am stärksten performanceschmälernd. Die Aktie wurde zu Jahresbeginn in Mitleidenschaft gezogen, nachdem Apple eine Funktion namens „Intelligent Tracking Prevention“ (ITP) einführte, die Cookies im Laufe der Zeit automatisch löscht. Criteo entwickelte zwar ein Workaround, doch die Einführung einer neuen ITP-Version machte die Entwicklung einer alternativen Lösung notwendig. Diese Ungewissheit sowie die neue EU-Datenschutzgesetzgebung, die im Frühjahr 2018 in Kraft treten wird, beeinträchtigte das Vertrauen in das Unternehmen, woraufhin dessen Aktie fiel. Wir halten die Reaktion des Marktes für übertrieben, da Apple letztendlich nur einen geringen Prozentsatz des Geschäfts ausmacht. Wir glauben nicht, dass ITP für das Unternehmen ein Problem darstellen wird, denn aufgrund dessen Marktposition wird es sogar seine Wettbewerbsvorteile stärken, da beispielsweise weniger etablierte Marktteilnehmer nicht zur Entwicklung von Workarounds in der Lage sind.

Das auf grenzüberschreitenden Zahlungsverkehr spezialisierte Unternehmen Earthport, ein Neuzugang im Berichtszeitraum (siehe unten), beeinträchtige die Rendite ebenfalls. Verzögerungen zweier Projekte, deren Abschluss bis Ende 2017 geplant war, brachten geringere Zahlungsvolumen mit sich, was wiederum zu einer Gewinnwarnung führte. Außerdem wurde angekündigt, dass der Vorstandsvorsitzende und der Firmenchef die Rollen tauschen würden, was nach Ansicht des Marktes keine effektive Antwort auf die Probleme des Unternehmens darstellte und zu einem Einbruch des Aktienkurses führte. Wir haben Kontakt zur Geschäftsleitung aufgenommen und halten deren langfristige Strategie für tragbar. Darüber hinaus sind wir davon überzeugt, dass das Unternehmen letztendlich eine sozialverträgliche Lösung für grenzüberschreitende Zahlungen bieten wird – ein historisch gesehen ineffizienter Prozess, der dem Konsumenten nicht zugutekommt.

Zu den anderen performanceschmälernden Titeln zählten der Allergie-Immuntherapiespezialist ALK-Abelló, dessen Aktienkurs nach einer Mittelbeschaffung im Wege einer Privatplatzierung (bei der Aktien direkt an einen privaten Investor statt im Rahmen eines Börsengangs verkauft wurden), an der wir uns beteiligten, gefallen war, und der Haushaltsgerätehersteller Leifheit, dessen Erträge hinter den Erwartungen zurückblieben.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds war der führende deutsche Online-Broker FinTech. Das Unternehmen hat seine operativen Pläne weiter umgesetzt, und die Investoren erkennen jetzt das Potenzial des Unternehmens. Diese Sichtweise wurde durch den Brexit unterstützt, da FinTech zu den größten Online-Brokern Deutschlands zählt und von der Verlagerung des Geschäfts von London nach Frankfurt profitieren dürfte. So eine mögliche Folge des Beschlusses des Vereinigten Königreichs zugunsten des Austritts aus der Europäischen Union. Das Unternehmen veröffentlichte im Berichtszeitraum gute Ergebnisse, einschließlich der Erwartung eines Nettogewinnanstiegs von rund 40 % im Jahr 2018.

Der im Vereinigten Königreich börsennotierte Einzelhändler WH Smith konnte die Rendite ebenfalls steigern. Das Unternehmen gab kurz vor Beginn des Berichtszeitraums bekannt, dass dessen Reisesparte, die Konzessionen an Flughäfen und Bahnhöfen beinhaltet, nach wie vor über alle Vertriebskanäle hinweg hohe Absätze erzielt und den Wendepunkt erreicht hat, an dem der Absatz höher war als in den klassischen Filialen. In den klassischen Filialen wurden unterdessen Kosteneinsparungen und Margenverbesserungen erzielt. Diese Nachrichten waren für die Investoren ermutigend, und die Aktie des Unternehmens setzte ihren Aufwärtstrends im Berichtszeitraum weitgehend fort.

Zu den anderen wertsteigernden Titeln zählten der Hersteller von Hochleistungssensoren AMS sowie Kongsberg, ein Dienstleister im maritimen Bereich und Technologieunternehmen. AMS veröffentlichte vor dem Hintergrund der Ungewissheit in Bezug auf die Nachfrage nach dem neuesten iPhone von Apple eine optimistische Prognose für das vierte Quartal 2017. Diese Ungewissheit hatte bei den Aktienkursen der Zulieferer von Apple zu starken Schwankungen geführt. Die Investoren wurden durch die Nachrichten beruhigt, woraufhin die AMS-Aktie zulegte. Kongsberg veröffentlichte dagegen angesichts des anhaltenden operativen Erfolgs, einschließlich einer soliden Zunahme bei den Neuaufträgen, gute Ergebnisse. Dies kam dem Aktienkurs zugute.

Investmentaktivitäten

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Titeln. Daneben führen wir eine Beobachtungsliste mit rund 200 Qualitätsunternehmen, die dank ihres Geschäftsmodells gut vor Wettbewerb geschützt sind und in denen wir gerne ein Engagement eingehen möchten, wenn der Zeitpunkt und der Kurs stimmen. Die in der Liste erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf kurzzeitige Entwicklungen, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich vier solcher Chancen. Die erste bot sich in Form des zweitgrößten Kreditinstituts von Georgien, die Bank of Georgia. Unseres Erachtens verfügt das Unternehmen über ein gutes Filialnetz und eindeutige Finanzierungsvorteile, die in einem

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

duopolistischen Markt (in dem zwei Banken 70 % des Marktes beherrschen) für eine gute Rendite sorgen. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist ebenfalls breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Wir meinen, dass sich die Anleger des inhärenten Werts der Bank und insbesondere dessen Investmentgesellschaft nicht bewusst sind, was uns den Kauf der Aktie zu einer unserer Ansicht nach attraktiven Bewertung ermöglicht.

Wir kauften überdies Aktien des französischen Konsumgüterherstellers Bic, der für seine Feuerzeuge, Stifte und Rasierer bekannt ist. Unserer Ansicht nach verfügt Bic über eine starke Unternehmenskultur mit sehr wenig Bürokratie, bei der Innovationen und Dienst am Kunden im Mittelpunkt stehen. Bic profitiert von den Vorteilen der Größendegression, Fertigungskompetenz und einem einzigartigen Vertriebskanal, was dessen Wettbewerbsvorteil schützt. Das Unternehmen wird sehr stark mit Blick auf seine Mitarbeiter und die Umwelt geführt und verfolgt klare Ziele bezüglich interner Beförderungen und Energieeffizienz. Auch die Governance hat einen hohen Stellenwert: Barmittel und Kapital werden äußerst diszipliniert eingesetzt. Die Investoren waren von der kurzfristigen Underperformance aller Unternehmenseinheiten beunruhigt, was uns die Einstiegschance bescherte.

Wir nahmen den in Dänemark notierten Gebäudedienstleister ISS in den Bestand auf. Das 1901 gegründete Unternehmen ist einer der beiden einzigen globalen Marktteilnehmer, die einen vollständigen Service über die komplette Palette des Facility Management hinweg anbieten können – einschließlich Reinigung, Catering, Sicherheit, Energiemanagement usw. Da die Kunden zunehmend an kompletten Dienstleistungspaketen interessiert sind, hat das Unternehmen dadurch einen deutlichen Wettbewerbsvorteil. ISS ist in der Lage, Kunden weltweit zu betreuen, so dass zu seiner Zielgruppe Firmenkunden weltweit zählen. In Bezug auf Nachhaltigkeit hat ISS messbare Vorgaben für Umweltauswirkungen festgelegt und hat auch eine gute Sozialpolitik eingeführt, was für ein Unternehmen mit über 500.000 Mitarbeitern von großer Bedeutung ist. Der Verlust zweier Kunden und ein gewisser kurzfristiger Kostendruck haben den Aktienkurs beeinträchtigt.

Unser anderer Neuzugang war das britische Bestattungsunternehmen Dignity. Das Unternehmen hat in dem fragmentierten britischen Bestattungsmarkt eine Führungsposition inne. Es handelt sich bei den meisten Unternehmen um kleinere lokale Betriebe, was Dignity einen klaren Größenvorteil bietet. Dignity betreibt auch eigene Krematorien, was einen eindeutigen Wettbewerbsvorteil darstellt. Wir halten Dignity für ein ausgezeichnetes Unternehmen mit einem sehr gut geschützten renditestarken Geschäftsmodell. Die Aktie wurde nach einer Gewinnwarnung vom Markt im großen Stil abgestoßen, nachdem die Geschäftsführung beschlossen hatte, die Preise für einfache Beerdigungen als Reaktion auf die größere Konkurrenz zu senken. Dies bot uns eine Einstiegschance.

Wir konzentrierten das Portfolio weiter, indem wir sechs Positionen schlossen und die Erlöse zur Finanzierung der Neuzugänge im Berichtszeitraum nutzten. Es handelte sich dabei um das österreichische Bauunternehmen Porr, den Markenschmuckhersteller Pandora, den irischen Baustoffhersteller Kingspan, den multinationalen Hersteller von Aromen und Duftstoffen Frutarom Industries, den Umstrukturierungsspezialisten Mutares sowie den Hersteller von Gabelstaplern und Logistiksystemen Jungheinrich.

Ausblick

Wir meinen, dass sich der Wachstumsbereich des Marktes aufgrund der Heraufstufungen der Ertragsprognosen gut weiterentwickelt hat und sind insgesamt zufrieden, wenn die von uns gehaltenen Titel in diesem Bereich entsprechend der allgemeinen Entwicklung steigen. Beispielsweise hat sich der Wert von AMS (siehe oben) im Laufe von 2017 mehr als verdreifacht. Der Aktienkurs von Jungheinrich dagegen stieg, gemessen in Landeswährung, um rund 44 %, so dass die Bewertung relativ hoch erschien und wir beschlossen, den Titel zu verkaufen. Da in den Wachstumsbereichen des Marktes allmählich großer Konkurrenzdruck zu herrschen scheint, sind wir derzeit nicht daran interessiert, neues Geld zu investieren.

Alle Unternehmen, die eine Herabstufung ihrer Ertragsprognose gemeldet haben, wurden abgestraft, wobei der Markt völlig unnachgiebig ist. Dies ist für Anleger in Nebenwerte besonders interessant, speziell wenn man bedenkt, dass die Erholung in Europa noch relativ frisch ist und es immer wieder Unterbrechungen geben wird. Leifheit beispielsweise verlor 30 % nach der jüngsten Gewinnwarnung. Wir halten dies für eine ziemlich extreme Marktreaktion. Unter Berücksichtigung dessen ist unser Interesse am größten je langweiliger das Unternehmen ist, während auch einige Länder unsere Aufmerksamkeit geweckt haben. Insbesondere Spanien bietet Gelegenheiten nach den Rückschlägen infolge des Referendums. Italien ist ebenso von Interesse, nachdem sich die Aufregung um PIR (Piano Individuale di Risparmio – Steuererleichterungen bei kleinen Investments, wenn diese fünf Jahre lang gehalten werden) wieder gelegt hat. Ansonsten beobachten wir weiterhin Osteuropa und das Vereinigte Königreich.

In Bezug auf das aktuelle Portfolio haben wir nach wie vor Vertrauen in die Qualität unserer Titel und sind der festen Überzeugung, dass sie langfristig den Wert des Fonds steigern werden. Als langfristige Anleger steht dies für uns im Mittelpunkt, und wir sind bezüglich ihrer Aussichten zuversichtlich.

Michael Oliveros
Fondsmanager

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

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

M&G European Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 %
	AKTIEN	**204.508**	**99,63**	**97,53**
	Erdöl- und Erdgasproduzenten	**1.037**	**0,51**	**0,78**
1.750.509	Ophir Energy	1.037	0,51	
	Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung	**6.220**	**3,03**	**2,52**
38.537	Schoeller Bleckmann Oilfield	3.229	1,57	
112.306	Técnicas Reunidas	2.991	1,46	
	Chemikalien	**4.334**	**2,11**	**4,76**
610.461	MagForce	4.334	2,11	
	Hoch-/Tiefbau und Baustoffe	**4.308**	**2,10**	**5,43**
306.813	Arbonia	4.308	2,10	
	Luft-/Raumfahrt und Verteidigung	**4.545**	**2,21**	**2,02**
122.347	LISI	4.545	2,21	
	Elektronik und Elektrogeräte	**7.281**	**3,55**	**3,74**
34.037	Comet	4.108	2,00	
111.711	EVS Broadcast Equipment	3.173	1,55	
	Produktionstechnik	**20.825**	**10,14**	**10,26**
117.695	Cargotec	5.447	2,65	
743.275	Deutz	5.708	2,78	
263.986	Kongsberg Gruppen	4.773	2,32	
352.236	Oerlikon	4.897	2,39	
	Transport (Industrie)	**8.294**	**4,04**	**4,46**
28.402	ID Logistics	3.880	1,89	
235.413	Logista	4.414	2,15	
	Support-Dienstleistungen	**17.296**	**8,43**	**6,88**
95.598	CTS EVENTIM	3.833	1,87	
53.407	DCC	4.039	1,97	
1.670.306	Equiniti	5.507	2,68	
130.731	ISS	3.917	1,91	
	Automobile und Autoteile	**4.782**	**2,33**	**0,00**
789.564	KTM Industries	4.782	2,33	
	Nahrungsmittelproduktion	**3.771**	**1,84**	**1,78**
661.610	Origin Enterprises	3.771	1,84	
	Haushaltsgeräte und Wohnbau	**15.968**	**7,78**	**5,75**
2.225.839	Cairn Homes	3.927	1,91	
253.376	Leifheit	7.475	3,64	
53.283	Société BIC	4.566	2,23	
	Freizeitgüter	**3.790**	**1,85**	**2,13**
212.071	Thule Group	3.790	1,85	
	Persönliche Güter	**4.130**	**2,01**	**3,61**
56.155	HUGO BOSS	4.130	2,01	
	Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen	**7.434**	**3,62**	**3,94**
558.346	Medicover	3.560	1,73	
406.147	UDG Healthcare	3.874	1,89	
	Pharmazeutik und Biotechnologie	**10.185**	**4,96**	**5,00**
36.896	ALK-Abelló	3.587	1,75	
1.520.498	Indivior	6.598	3,21	
	Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	**3.016**	**1,47**	**2,08**
75.106	Galenica	3.016	1,47	
	Einzelhandel (allgemein)	**27.093**	**13,20**	**10,41**
770.412	AcadeMedia	4.530	2,21	
411.132	Dignity	3.810	1,86	
2.821.900	Pets at Home	5.506	2,68	
254.649	TAKKT	5.513	2,68	
335.958	WH Smith	7.734	3,77	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 %
	Banken	**9.945**	**4,84**	**1,96**
825.269	Bank of Ireland	6.342	3,09	
94.533	BGEO Group	3.603	1,75	
	Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)	**5.151**	**2,51**	**2,55**
339.308	Jardine Lloyd Thompson Group	5.151	2,51	
	Finanzdienstleistungen	**11.816**	**5,75**	**6,65**
223.705	FinTech Group	6.398	3,11	
248.159	GAM Holding (eingetr.)	3.670	1,79	
148.137	MyBucks	1.748	0,85	
	Software und Computer-Dienstleistungen	**17.404**	**8,48**	**8,70**
166.584	Criteo ADR	4.035	1,97	
16.260.000	Earthport	2.192	1,07	
297.823	EMIS Group	2.436	1,19	
334.153	Indra Sistemas	3.803	1,85	
31.039	Sopra Steria	4.938	2,40	
	IT-Hardware und -Ausrüstung	**5.883**	**2,87**	**2,12**
61.081	ams	5.883	2,87	
Anlagebestand		**204.508**	**99,63**	**97,53**
	GELDNAHE MITTEL	**444**	**0,22**	**3,24**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]	**444**	**0,22**	**3,24**
392.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	444	0,22	
Gesamter Anlagebestand		**204.952**	**99,85**	**100,77**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**320**	**0,15**	**(0,77)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**205.272**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 EUR**
Société BIC	5.097
KTM Industries	4.628
ISS	4.245
Dignity	4.063
BGEO Group	3.799
Earthport	3.583
Bank of Ireland	2.374
Cargotec	2.367
Pets at Home	2.145
Deutz	1.999
Sonstige Zukäufe	20.873
Zukäufe insgesamt	**55.173**

Größte Verkäufe	**1.000 EUR**
Frutarom Industries	4.244
Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	3.523
Kingspan Group	3.182
Mutares	3.138
PORR	2.548
Pandora	2.373
FinTech Group	2.309
Deutz	1.524
Logista	1.280
AcadeMedia	1.025
Sonstige Verkäufe	8.478
Verkäufe insgesamt	**33.624**

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

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

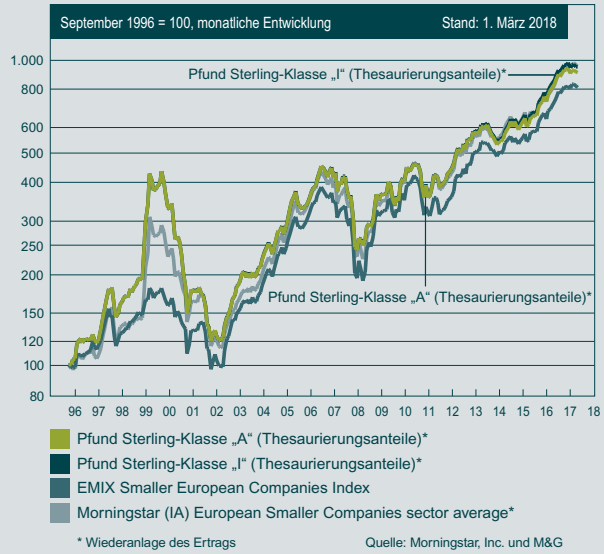
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 EUR	31.08.17 1.000 EUR	31.08.16 1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	205.272	180.695	140.323

Performance seit Auflegung

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



Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+2,5	+9,1	+11,7	+8,2 [c]
Klasse „C“	+2,9	+9,9	+12,5	+9,0 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-1,4	+16,4	+12,2	+10,9 [e]
Klasse „I“	-1,0	+17,3	+13,0	+17,0 [f]
Klasse „R“	-1,1	+17,0	+12,8	+16,7 [f]
Klasse „X“	-1,4	+16,4	+12,2	+14,1 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+4,8	+12,1	entf.	+9,3 [h]
Klasse „C“	+5,2	+13,0	entf.	+10,2 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 30. September 1996, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 8. August 2014, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,04	0,03	0,14	0,07
Steuern	0,11	0,05	0,10	0,09
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,08	0,24	0,16
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,05)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,05	0,20	0,12

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,23	0,25	0,28	0,25

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren“ den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen“ erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.525,70	2.986,95	2.913,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	142,69	594,80	123,09
Betriebsgebühren	(30,47)	(56,05)	(49,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	112,22	538,75	73,78
Ausschüttungen	entf.	(6,84)	(18,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	6,84	18,19
Abschluss-NIW	3.637,92	3.525,70	2.986,95
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,74	2,65	6,89
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,92)	(0,99)	(1,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,82	1,66	5,59
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,18	+18,04	+2,53
Historische Rendite	0,19	0,19	0,60
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	15.972	18.461	13.935
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,78	10,22	9,93
Anzahl der Anteile	439.037	523.605	466.517
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.808,35	3.639,00	3.159,54
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.500,22	2.918,05	2.560,14

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.957,93	3.327,96	3.221,24
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	160,01	664,45	137,14
Betriebsgebühren	(18,96)	(34,48)	(30,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	141,05	629,97	106,72
Ausschüttungen	entf.	(35,49)	(44,78)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	35,49	44,78
Abschluss-NIW	4.098,98	3.957,93	3.327,96
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,08	2,94	7,67
Verwässerungsanpassungen [a]	(1,03)	(1,10)	(1,45)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,05	1,84	6,22
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,56	+18,93	+3,31
Historische Rendite	0,86	0,89	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	741	727	666
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,36	0,40	0,48
Anzahl der Anteile	18.072	18.372	20.007
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.287,80	4.075,65	3.500,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.942,02	3.255,55	2.840,49

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	414,01	328,76	278,80
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,15)	98,88	56,95
Betriebsgebühren	(3,45)	(6,28)	(4,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,60)	92,60	51,99
Ausschüttungen	entf.	(7,35)	(2,03)
Abschluss-NIW	409,41	414,01	328,76
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,30	0,69
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,10)	(0,11)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,19	0,56
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,11	+28,17	+18,65
Historische Rendite [c]	1,77	1,78	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	92.108	94.287	83.808
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	44,87	52,18	59,73
Anzahl der Anteile	19.857.232	20.972.892	21.621.923
Höchster Anteilspreis (GBP p)	431,14	423,28	337,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	396,33	326,86	259,82

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	443,04	345,71	291,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,18)	103,94	59,53
Betriebsgebühren	(3,69)	(6,61)	(5,19)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,87)	97,33	54,34
Ausschüttungen	entf.	(0,86)	(2,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,86	2,12
Abschluss-NIW	438,17	443,04	345,71
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,33	0,31	0,73
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,11)	(0,12)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,19	0,59
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,10	+28,15	+18,65
Historische Rendite	0,19	0,19	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	23.851	30.550	23.174
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,62	16,91	16,52
Anzahl der Anteile	4.804.549	6.349.972	5.685.714
Höchster Anteilspreis (GBP p)	461,41	445,08	352,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	424,16	343,71	271,54

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.262,32	1.782,92	1.511,79
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(6,34)	538,44	310,47
Betriebsgebühren	(10,45)	(18,96)	(15,03)
Rendite nach Betriebsgebühren	(16,79)	519,48	295,44
Ausschüttungen	entf.	(40,08)	(24,31)
Abschluss-NIW	2.245,53	2.262,32	1.782,92
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,70	1,62	3,79
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,57)	(0,61)	(0,72)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,13	1,01	3,07
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,74	+29,14	+19,54
Historische Rendite [c]	1,76	1,77	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	7.586	7.230	6.251
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,70	4,00	4,45
Anzahl der Anteile	298.169	294.308	297.383
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.357,99	2.312,90	1.841,32
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.172,84	1.773,17	1.413,61

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.419,27	1.873,64	1.567,32
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(6,74)	565,69	321,90
Betriebsgebühren	(11,18)	(20,06)	(15,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	(17,92)	545,63	306,32
Ausschüttungen	entf.	(21,71)	(25,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	21,71	25,19
Abschluss-NIW	2.401,35	2.419,27	1.873,64
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,82	1,71	3,93
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,61)	(0,64)	(0,74)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,21	1,07	3,19
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,74	+29,12	+19,54
Historische Rendite	0,89	0,90	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	9.780	8.745	6.335
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,77	4,84	4,51
Anzahl der Anteile	359.498	332.881	286.788
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.521,75	2.430,38	1.908,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.323,73	1.863,26	1.465,56

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	225,27	177,97	151,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(0,68)	53,68	30,85
Betriebsgebühren	(1,33)	(2,38)	(1,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,01)	51,30	28,95
Ausschüttungen	entf.	(4,00)	(1,98)
Abschluss-NIW	223,26	225,27	177,97
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	0,16	0,38
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,10	0,31
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,89	+28,83	+19,17
Historische Rendite [c]	1,76	1,77	1,10
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	665	103	131
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,32	0,06	0,09
Anzahl der Anteile	262.856	42.204	62.372
Höchster Anteilspreis (GBP p)	234,70	230,29	183,36
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	216,10	176,98	140,95

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	238,94	185,50	155,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(0,69)	55,94	31,88
Betriebsgebühren	(1,41)	(2,50)	(1,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,10)	53,44	29,93
Ausschüttungen	entf.	(1,59)	(2,04)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,59	2,04
Abschluss-NIW	236,84	238,94	185,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,18	0,17	0,39
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,06)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,12	0,11	0,32
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,88	+28,81	+19,24
Historische Rendite	0,66	0,66	1,09
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	5.900	225	197
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,87	0,13	0,14
Anzahl der Anteile	2.198.786	86.793	90.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	248,98	240,02	189,02
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	229,24	184,46	145,30

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	409,52	325,20	275,78
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,11)	97,81	56,34
Betriebsgebühren	(3,41)	(6,21)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,52)	91,60	51,43
Ausschüttungen	entf.	(7,28)	(2,01)
Abschluss-NIW	405,00	409,52	325,20
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,29	0,69
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,10)	(0,11)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,18	0,56
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,10	+28,17	+18,65
Historische Rendite [c]	1,77	1,78	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	3.383	3.999	3.650
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,65	2,21	2,60
Anzahl der Anteile	737.308	899.299	951.988
Höchster Anteilspreis (GBP p)	426,47	418,70	333,48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	392,04	323,33	257,01

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	437,73	341,52	287,85
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,19)	102,72	58,79
Betriebsgebühren	(3,65)	(6,51)	(5,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,84)	96,21	53,67
Ausschüttungen	entf.	(0,85)	(2,09)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,85	2,09
Abschluss-NIW	432,89	437,73	341,52
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,33	0,31	0,72
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,11)	(0,12)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,19	0,58
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,11	+28,17	+18,65
Historische Rendite	0,19	0,19	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.644	1.707	2.032
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,80	0,94	1,45
Anzahl der Anteile	335.175	359.007	504.507
Höchster Anteilspreis (GBP p)	455,83	439,69	348,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	419,03	339,54	268,26

M&G European Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.303,07	1.037,49	1.024,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	93,77	285,24	30,60
Betriebsgebühren	(11,49)	(19,66)	(17,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	82,28	265,58	13,01
Ausschüttungen	entf.	(2,54)	(6,22)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,54	6,22
Abschluss-NIW	1.385,35	1.303,07	1.037,49
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,03	0,93	2,47
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,35)	(0,35)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,68	0,58	2,00
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,31	+25,60	+1,27
Historische Rendite	0,18	0,19	0,59
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	480	777	139
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,23	0,43	0,10
Anzahl der Anteile	42.321	70.679	14.938
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.467,90	1.325,32	1.084,49
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.304,89	995,35	895,29

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.334,15	1.054,09	1.032,75
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	95,96	291,33	30,67
Betriebsgebühren	(6,47)	(11,27)	(9,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	89,49	280,06	21,34
Ausschüttungen	entf.	(12,20)	(14,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	12,20	14,26
Abschluss-NIW	1.423,64	1.334,15	1.054,09
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,05	0,97	2,52
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,35)	(0,36)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	0,61	2,04
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,10	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,71	+26,57	+2,07
Historische Rendite	0,84	0,91	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	43.162	13.884	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,03	7,68	0,00
Anzahl der Anteile	3.704.078	1.234.000	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.507,55	1.356,18	1.099,90
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.337,61	1.013,22	905,56

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G European Smaller Companies Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Erträge				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		6.816		17.444
Erlöse	625		554	
Aufwendungen	(1.479)		(1.147)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(854)		(593)	
Besteuerung	(7)		(3)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(861)		(596)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**5.955**		**16.848**
Ertragsausgleich		(8)		(1)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**5.947**		**16.847**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**180.695**		**140.323**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	40.037		3.483	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(21.510)		(5.488)	
		18.527		(2.005)
Verwässerungsanpassungen		103		12
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		5.947		16.847
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**205.272**		**155.177**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 EUR	31. August 2017 1.000 EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	204.952	182.078
Umlaufvermögen		
Forderungen	644	839
Barbestand und Bankguthaben	30	116
Aktiva insgesamt	**205.626**	**183.033**
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(249)
Fällige Ausschüttung	0	(1.876)
Sonstige Verbindlichkeiten	(354)	(213)
Passiva insgesamt	**(354)**	**(2.338)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**205.272**	**180.695**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Blankoseite

M&G Global Leaders Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Teilfonds strebt nach Maximierung der langfristigen Gesamtrendite (einer Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Der Fonds legt in ein breites Spektrum weltweiter Aktien von Unternehmen an, die nach Ansicht des Fondsmanagers auf ihrem Gebiet mit Blick auf eine Verbesserung des Shareholder Value führend sind oder das Potenzial dazu besitzen.

Investmentansatz

Der Fondsmanager wählt Aktien von Unternehmen aus, die im Hinblick auf die Verbesserung des Shareholder Value seiner Ansicht nach führend in ihrem Bereich sind, oder das Potenzial besitzen, in ihrem Bereich führend zu werden. Dabei ist wichtig, dass ihre Aussichten nicht voll im Aktienkurs eingepreist sind.

Der Ansatz basiert auf drei Grundüberzeugungen: 1.) die Geschäftsleitung kann die von den Aktionären erhaltene Rendite stark beeinflussen; 2.) die Ressourcen- und Kapitalallokation durch die Geschäftsführung ist von maßgeblicher Bedeutung – Unternehmen müssen die Ressourcen gezielt auf die Geschäftsaktivitäten konzentrieren, die ihnen gegenüber anderen Unternehmen einen Wettbewerbsvorteil bieten und wertschöpfend sind; 3.) die vorstehenden Faktoren sind aus Anlegersicht nur dann interessant, wenn sie noch nicht im Aktienkurs eingepreist sind.

Die Aktienauswahl erfolgt nach der Bottom-up-Methode, das heißt, der Fondsmanager konzentriert sich auf die Fundamentalwerte des jeweiligen Unternehmens. Beim Stockpicking lässt er sich in der Regel nicht von Top-down-Faktoren, das heißt Beurteilungen von Sektoren, Ländern und Währungen beeinflussen, berücksichtigt diese aber, wenn sie sich auf einen bestimmten Titel oder das Risikoprofil des Gesamtportfolios auswirken. Der Fonds hält generell zwischen 50 und 80 Titel im Portfolio, wobei die Haltedauer in der Regel drei bis fünf Jahre beträgt.

Risikoprofil

Der Fonds investiert weltweit in Aktien börsennotierter Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen des globalen Aktienmarkts und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Unternehmen, die einen positiven internen Wandel durchlaufen, der eine Verbesserung der Kapitalrendite nach sich zieht, und in deren Kurs dieser Wandel noch nicht berücksichtigt ist. Diese Aktien könnten unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Er investiert aber auch in Aktien von Kleinunternehmen, deren Entwicklung sich schwerer prognostizieren lässt und deren Handel unter Umständen erschwert ist. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Leaders Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 in allen Anteilsklassen eine hohe positive Gesamtrendite (einer Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum).* Darüber hinaus schnitten alle Anteilsklassen des Fonds deutlich besser als der Vergleichsindex, der MSCI ACWI Index, ab. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 1,8 % in Pfund Sterling, 5,0 % in Euro und 7,7 % in US-Dollar.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, die angestrebte langfristige Maximierung der Gesamtrendite zu erreichen.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

Die sechs Berichtsmonate waren für die meisten globalen Aktienmärkte positiv und sie legten während des größten Teils des Berichtszeitraums stetig zu. Gegen Ende Januar führten Anzeichen für einen Anstieg der Lohninflation in den USA zu der Erwartung, dass die Zinssätze steigen werden, was wiederum einen plötzlichen Ausverkauf an den Aktienmärkten auslöste.

Vor der Korrektur hatten viele Aktienmärkte absolute Rekordstände erreicht, während andere auf das höchste Niveau seit vielen Jahren gestiegen waren. Die Anlegerstimmung wurde durch bessere Wirtschaftsdaten und robuste Unternehmenserträge beflügelt.

Folglich erwägen die Zentralbanken nun die Einstellung der Hilfsmaßnahmen wie z. B. ultraniedrige Zinssätze und Asset-Käufe, um einen etwaigen Inflationsanstieg im Keim zu ersticken. So wurden beispielsweise die Zinssätze im Berichtszeitraum sowohl im Vereinigten Königreich als auch in den USA angehoben, während die Europäische Zentralbank ihr Anleihenkaufprogramm zurückfährt.

Unter den Industrieländern verzeichneten die USA und Japan die höchsten Kursgewinne. Die europäischen Aktienmärkte, einschließlich des britischen, bildeten dagegen das Schlusslicht. In den Schwellenländern lieferten Brasilien, Russland und China besonders starke Renditen.

M&G Global Leaders Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Es überrascht nicht, dass in Anbetracht der generell starken Aktienmärkte die zyklischen Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus eine volatilere Entwicklung erleben) eine Outperformance verzeichneten.

Technologiewerte erlebten im Berichtszeitraum eine Rally. Unsere Positionen in Amazon und Microsoft zählten zu den größten Leistungsträgern des Fonds. Wir sind bereits seit einiger Zeit davon überzeugt, dass sich die Anleger der durch Cloud-Computing verursachten Disruption nicht völlig bewusst sind, was der Hauptgrund dafür war, dass Microsoft und Amazon die größten Bestände des Fonds sind.

Zunächst sprach Amazon kleine und mittelständische Kunden an, die nicht über die kritische Masse verfügen, um eine eigene Server-Infrastruktur aufzubauen und daher bereit sind, Kapazitäten zu mieten. Nun, da die öffentliche Cloud nichts Besonderes mehr ist, hat Amazon seine Sichtweise erweitert und zieht zusätzlich zu seiner Cloud-Infrastruktur ein äußerst profitables Softwaregeschäft auf.

Microsoft vollzieht gerade in Bezug auf sein kommerzielles Software-Angebot einen Wandel von einem herkömmlichen Softwarelizensierungsunternehmen zu einem Abonnement-Modell. Der globale Software-Riese baut auch sein Cloud-Infrastrukturgeschäft für seine zum Kernbestand zählenden Firmenkunden aus. Zwar sorgen sich einige Anleger um die unter Druck stehende Verbrauchersparte, zu der der Hardwarebereich und Windows-Lizenzierung zählen, die Aktie wird aber unseres Erachtens nach wie vor zu einem sehr attraktiven Kurs-Cashflow-Verhältnis gehandelt.

Andere Technologiewerte wie Xperi, Corelogic und Jabil waren jedoch performanceschmälernd. Die Aktie des US-amerikanischen Technologieunternehmens Xperi gab im Berichtszeitraum nach, da die Sorge aufkam, ob ein Hauptkunde die Technologie weiterhin in Lizenz nutzen würde.

Corelogic, ein führender Anbieter von Immobilieninformationen, hat sich seitwärts entwickelt. Zwar hat sich der Unternehmensbereich, der mit Hypothekenvergaben zu tun hat, gut entwickelt. Dies wird jedoch durch die Kosten der Umwandlung des Konzerns in einen effizienteren Informationsanbieter zunichte gemacht.

Jabil ist ein weltweit agierender Auftragshersteller für Elektronikartikel. Wie Corelogic verfügt Jabil über das Potenzial, einen starken freien Cashflow zu generieren, ist aber in einem hart umkämpften Markt tätig und hat einen anspruchsvollen und konzentrierten Kundenstamm. Wir haben den Titel aufgrund dieser Herausforderungen verkauft.

Im Finanzsektor waren unsere jüngsten Neuzugänge SVB Financial und die russische Sberbank wertsteigernd. SVB ist eine finanzstarke, im Silicon Valley ansässige Bank mit einem Nischenmodell und einer Unternehmenskultur, die ihre Kunden (Wagniskapitalkunden) versteht. Sberbank wiederum wies gute Ergebnisse aus und nahm an der allgemeinen Rally russischer Aktien teil. Sberbank ist unserer Ansicht nach eine äußerst gut geführte Bank. Wir sind uns allerdings bewusst, dass sie zusätzliche Risiken birgt, da sie in Russland beheimatet ist. Andernfalls wäre die Bank im Portfolio stärker vertreten. Beide Banken sind unseres Erachtens Profiteure der digitalen Welt.

Im Industriedienstleistungssektor waren sowohl Cimpress als auch Chegg wertsteigernd. Cimpress ist eine kundenspezifische Online-Druckplattform, die den Bedarf an Druckerzeugnissen kleiner Unternehmen, wie Visitenkarten und Flyer, deckt. Das Unternehmen konsolidiert den Markt und fügt seiner Plattform neue Produkte hinzu.

Chegg dagegen bietet einen Online-Bildungsservice an. Das Unternehmen gab im Geschäftsjahr gute Ergebnisse bekannt und revidierte seine Gewinnprognose nach oben. Wir sind der Meinung, dass andere Anleger das Geschäft von Chegg missverstanden haben. Das Unternehmen verfolgt eine klare Strategie, in deren Mittelpunkt die Unterstützung von Hochschulstudenten steht, damit die Ausbildung kostengünstiger wird und die Erfolgschancen sich verbessern. Unseres Erachtens könnte Chegg durch Anwendung von Digitaltechnik zu einem der Vorreiter bei Bildungsreformen werden.

Defensive Sektoren (d. h. Sektoren, die sich in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus stabil entwickeln) erlebten in den sechs Berichtsmonaten eine unterdurchschnittliche Entwicklung. Die Position des Fonds in Spark New Zealand zählte zu den am stärksten performanceschmälernden Titeln.

Investmentaktivitäten

Für den M&G Global Leaders Fund wählen wir aus dem globalen Investmentuniversum solche Unternehmen aus, die einen positiven Wandel durchlaufen, der eine Verbesserung der Kapitalrendite nach sich zieht. Dabei dürfen die beobachteten Unternehmensverbesserungen noch nicht im Kurs eingepreist sein.

Die Investmentaktivitäten waren im Berichtszeitraum relativ gering. Wir nahmen jedoch Rumbleon und Cellectis in das Portfolio auf. Bei Rumbleon handelt es sich um ein Technologieunternehmen, das eine einfache digitale Plattform für den Kauf, den Verkauf, den Handel mit und die Finanzierung von Motorrädern entwickelt hat.

Cellectis ist ein französisches Biopharmaunternehmen, das geneditierte chimäre Antigen-Rezeptor-T-Zellen-Technologien für Immuntherapien bei Krebs entwickelt.

Wir stießen unsere Positionen in Snap-On und Mallinckrodt ab. Wir verkauften die Aktie von Snap-On, einem Hersteller und Vertreiber von Werkzeugen und Ausrüstung für professionelle Nutzer, da unserer Ansicht nach die Bewertung des Unternehmens nicht mehr attraktiv zu sein schien. Die Position in Mallinckrodt, das auf Arzneimittel spezialisiert ist, für die stark regulierte Rohstoffe verwendet werden, wurde abgestoßen, da uns die hohe Verschuldung des Unternehmens Sorge bereitete.

Wir fanden auch, dass andere Pharmaunternehmen in einer besseren Ausgangslage waren, um von den neuen Realitäten des US-Gesundheitswesens profitieren zu können. Unserer Ansicht nach weist das US-Gesundheitswesen viele nicht zukunftsträchtige Eigenschaften auf: Die Kosten sind im Zeitraum von 50 Jahren schneller als die Verbraucherpreise gestiegen; das Gesundheitswesen bietet ein schlechtes Preis-Leistungs-Verhältnis, wenn man die Kosten mit den Ergebnissen vergleicht, und die Gesundheitsausgaben sind weder für die Menschen noch für die US-Regierung tragbar.

Zwei der im Fonds vertretenen Titel – Kite Pharma und Rocket Fuel – waren im Berichtszeitraum Gegenstand von Übernahmeaktivitäten und schieden aus dem Portfolio aus. Kite Pharma ist ein Biotechnologieunternehmen, das klinische Studien durchführt, bei denen es sich auf die Entwicklung und Kommerzialisierung von neuen und sehr vielversprechenden Krebs-Immuntherapien konzentriert. Gilead Sciences gab im Berichtszeitraum die Übernahme des Unternehmens bekannt. Rocket Fuel wurde von Sizmek übernommen.

M&G Global Leaders Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Ausblick

Wir haben Japan und die Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter und Technologie weiterhin übergewichtet, wenn auch in geringerem Maße als früher. Unserer Ansicht nach sind die Bewertungen japanischer Aktien nach wie vor attraktiv, aber wir sind uns dessen bewusst, dass die staatlichen Initiativen auf politischer Ebene eine Reform der Governance auf Unternehmensebene nach sich ziehen müssen.

Der Konsument (insbesondere der US-Konsument) war nach wie vor der größte Lichtblick bei der Erholung, die auf die globale Finanzkrise von 2007/8 folgte. Allerdings verändert sich das Verbraucherverhalten (es werden mehr Dienstleistungen als Waren gekauft, und die Verbraucher kaufen eher im Internet als in Ladengeschäften), was die traditionellen Geschäftsmodelle untergräbt. Der Nicht-Basiskonsumgütersektor bietet reichlich Gelegenheiten für eine Investition in Unternehmen, die ihre Kultur und Geschäftsmodelle ändern, um sich an dieses neue Paradigma anzupassen.

Eines unserer Kernanlagethemen betrifft die Umstellung von analog auf digital, die zu den bedeutendsten Veränderungen im heutigen Anlageuniversum zählt. Viele der Technologietitel des Fonds sind darauf ausgerichtet, von dieser Umstellung zu profitieren. Wir sind davon überzeugt, dass die digitale Welt eine Polarisierung der Performance zwischen Gewinnern und Verlierern erleben wird, und dass sich Chancen für eine Wertsteigerung durch die Titelauswahl bieten werden. Es ist bemerkenswert, dass acht unserer 10 besten Titel, die im Berichtszeitraum zur relativen Performance beigetragen haben, diese These untermauern.

Der Fonds bleibt bei seiner Untergewichtung der Schwellenländer. Trotz der starken Performance im Jahr 2017 bieten die Schwellenländer nach wie vor teilweise ein Wertpotenzial, vor allem in Osteuropa, dem Nahen Osten und Afrika sowie Lateinamerika, wo wir weiterhin in einzelne Titel investieren.

Die USA, die der Fonds leicht untergewichtet hat, ist die geografische Region, in der er sich am stärksten engagiert. Wir sind davon überzeugt, dass US-Unternehmen insgesamt äußerst gut geführt werden und über ausgezeichnete Kapitaldisziplin sowie hohe Governance-Standards verfügen. Da die Bewertungen fast ihren Marktwert erreicht haben, sind selektive Investments der Schlüssel zum Erfolg. Die potenziell höheren Staatsausgaben durch die von Trump geführte US-Regierung, in Verbindung mit Steuerreformen, haben die Chance auf ein schnelleres Wirtschaftswachstum und Zinsanstiege in der nächsten Zeit erhöht.

Langfristig sind wir jedoch davon überzeugt, dass die Auswirkungen der globalen Überkapazitäten und Technologie anhalten werden. Unserer Ansicht nach wird die Inflationsrate kaum signifikant steigen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf im Wandel begriffene Unternehmen und insbesondere auf Geschäftsmodelle, die in einer zunehmend digitalen Welt zu den Gewinnern zählen werden.

Aled Smith
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**583.618**	**99,19**	**98,38**
	Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	**18.860**	**3,21**	**2,73**
255.798	International Petroleum	1.129	0,19	
315.807	Lundin Petroleum	7.423	1,27	
2.415.408	MEG Energy	10.308	1,75	
	Behälter und Verpackung	**11.704**	**1,99**	**2,03**
98.426	Avery Dennison	11.704	1,99	
	Papier- und Forstprodukte	**4.950**	**0,84**	**0,55**
1.363.431	Duratex	4.950	0,84	
	Baumaterialien	**8.457**	**1,44**	**1,67**
345.700	LIXIL Group	8.457	1,44	
	Elektrische Geräte	**9.186**	**1,56**	**1,67**
57.000	Nidec	9.186	1,56	
	Industriekonglomerate	**10.191**	**1,73**	**1,53**
76.585	Siemens	10.191	1,73	
	Maschinen	**29.832**	**5,07**	**5,54**
541.720	Bodycote	6.955	1,18	
65.035	DMC Global	1.460	0,25	
83.285	ITT	4.347	0,74	
233.224	Manitowoc	7.221	1,23	
54.152	Parker Hannifin	9.849	1,67	
	Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	**15.228**	**2,59**	**2,96**
57.034	Cimpress	9.254	1,57	
1.638.565	G4S	5.974	1,02	
	Automobilteile	**11.058**	**1,88**	**1,95**
958.008	Hanon Systems	11.058	1,88	
	Automobilbranche	**10.911**	**1,85**	**1,34**
100.661	Renault	10.911	1,85	
	Gebrauchsgüter	**0**	**0,00**	**2,01**
	Freizeitartikel	**8.070**	**1,37**	**1,60**
266.141	Amer Sports	8.070	1,37	
	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	**11.130**	**1,89**	**1,80**
2.562.154	Samsonite International	11.130	1,89	
	Hotels, Restaurants und Freizeit	**15.649**	**2,66**	**2,29**
456.908	MGM Resorts International	15.649	2,66	
	Verschiedene Verbraucherdienste	**13.370**	**2,27**	**2,49**
667.172	Chegg	13.370	2,27	
	Einzelhandel (Internet und Direktmarketing)	**31.891**	**5,42**	**4,20**
21.092	Amazon	31.891	5,42	
	Einzelhandel: Spezial	**9.780**	**1,66**	**1,32**
1.964.849	Kingfisher	9.780	1,66	
	Nahrungsmittel	**25.031**	**4,25**	**3,00**
102.032	Ingredion	13.370	2,27	
703.306	Nomad Foods	11.661	1,98	
	Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	**16.699**	**2,84**	**3,25**
269.501	Mazor Robotics	8.659	1,47	
98.994	Medtronic	8.040	1,37	
	Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	**5.133**	**0,87**	**2,37**
217.200	Toho	5.133	0,87	
	Gesundheitswesen: Technologie	**6.094**	**1,04**	**1,07**
1.716.611	Castlight Health	6.094	1,04	

M&G Global Leaders Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Biotechnologie	**5.028**	**0,86**	**1,01**
80.456	Cellectis ADR	2.552	0,44	
1.786.426	Mesoblast	2.476	0,42	
	Pharmazeutik	**35.308**	**6,00**	**7,11**
36.694	GW Pharmaceuticals ADR	4.237	0,72	
803.574	Indivior	4.260	0,72	
161.610	Novartis (eingetr.)	13.583	2,31	
258.700	Otsuka	13.002	2,21	
375.864	Senestech	226	0,04	
	Biowissenschaften Hilfsmittel und Dienstleistungen	**851**	**0,14**	**0,13**
332.397	Horizon Discovery Group	851	0,14	
	Banken	**54.147**	**9,20**	**8,02**
233.689	Erste Group	11.649	1,98	
2.866.971	Intesa Sanpaolo	10.862	1,85	
122.434	KBC Group	11.488	1,95	
539.707	Sberbank of Russia ADR	11.010	1,87	
36.897	SVB Financial Group	9.138	1,55	
	Diversifizierte Finanzdienste	**9.315**	**1,58**	**1,24**
3.295.045	Haci Omer Sabanci	9.315	1,58	
	Kapitalmärkte	**28.013**	**4,76**	**4,34**
69.534	Affiliated Managers	13.225	2,25	
260.912	Morgan Stanley	14.788	2,51	
	Versicherungen	**35.924**	**6,11**	**6,02**
1.717.635	AIA Group	14.385	2,44	
256.488	Brasil Insurance	772	0,13	
21.189	BrightHouse Financial	1.178	0,20	
287.998	Health Insurance Innovations	8.942	1,53	
225.483	MetLife	10.647	1,81	
	Internet-Software und -Dienste	**29.924**	**5,09**	**3,78**
10.146	Alphabet	11.346	1,93	
314.534	Scout24	13.957	2,37	
251.713	ShotSpotter	4.621	0,79	
	IT-Dienste	**25.345**	**4,31**	**4,02**
264.305	CoreLogic	12.015	2,04	
296.200	Nomura Research Institute	13.330	2,27	
	Software	**36.824**	**6,26**	**5,60**
276.882	Asure Software	4.051	0,69	
343.142	Microsoft	32.327	5,49	
123.475	Rumbleon	446	0,08	
	Kommunikationsausrüstung	**19.843**	**3,37**	**2,42**
186.165	Motorola Solutions	19.843	3,37	
	Hardware Technologie, Speicherung und Peripherie	**5.879**	**1,00**	**0,41**
140.700	FUJIFILM Holdings	5.879	1,00	
	Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	**8.690**	**1,48**	**3,15**
220.700	Amano	6.169	1,05	
174.612	Knowles	2.521	0,43	
	Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	**5.599**	**0,95**	**1,84**
256.818	Xperi	5.599	0,95	
	Diversifizierte Telekommunikationsdienste	**9.704**	**1,65**	**1,92**
4.008.124	Spark New Zealand	9.704	1,65	
	WÄHRUNG	**0**	**0,00**	**0,05**
	Devisenterminkontrakte	**0**	**0,00**	**0,05**
Anlagebestand		**583.618**	**99,19**	**98,43**

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	GELDNAHE MITTEL	**4.121**	**0,70**	**1,74**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**4.121**	**0,70**	**1,74**
4.121.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	4.121	0,70	
Gesamter Anlagebestand		**587.739**	**99,89**	**100,17**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**659**	**0,11**	**(0,17)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**588.398**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 USD**
Scout24	10.429
Nomad Foods	7.006
Novartis (eingetr.)	4.052
Aetna	3.817
Parker Hannifin	3.644
Otsuka	3.548
FUJIFILM Holdings	3.526
Haci Omer Sabanci	3.008
Health Insurance Innovations	2.783
Motorola Solutions	2.763
Sonstige Zukäufe	17.377
Zukäufe insgesamt	**61.953**

Größte Verkäufe	**1.000 USD**
Whirlpool	13.793
Microsoft	12.138
Amazon	11.990
Aetna	11.822
Chegg	9.409
Jabil Circuit	9.406
SVB Financial Group	8.003
Indivior	7.984
Snap-on	7.550
G4S	7.217
Sonstige Verkäufe	155.504
Verkäufe insgesamt	**254.816**

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

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

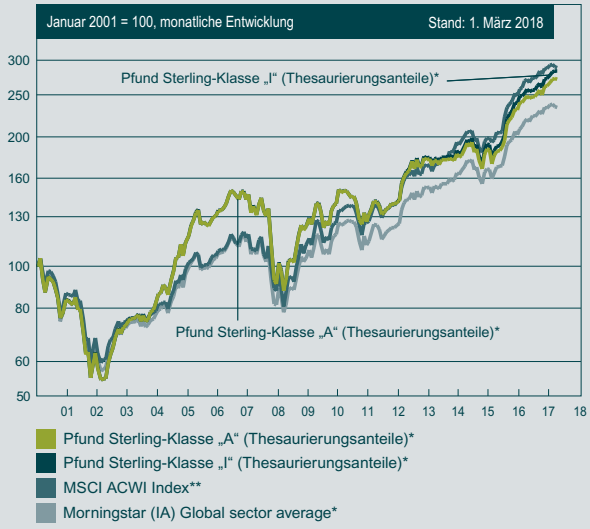
Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	588.398	696.030	889.660

Performance seit Auflegung

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



* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 12. Januar 2001 bis 31. Dezember 2011 wurde der FTSE World Index herangezogen. Für die Performance vom 1. Januar 2012 bis 1. März 2018 wurde der MSCI ACWI Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Der Fonds wurde ursprünglich am 31. Mai 1985 aufgelegt. Mit Änderung des Fondsnamens und des Anlageziels am 12. Januar 2001 veränderte sich jedoch auch der Vergleichsindex und der Sektor des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit diesem Datum dargestellt.

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+10,8	+5,8	+10,0	+4,8 [c]
Klasse „C“	+11,4	+6,9	+11,1	+5,9 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+6,8	+13,3	+10,8	+8,4 [e]
Klasse „I“	+7,2	+14,1	+11,7	+14,5 [f]
Klasse „R“	+7,0	+13,8	+11,4	+14,2 [f]
Klasse „X“	+6,8	+13,3	+10,8	+15,6 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+13,4	+8,8	+8,6	+2,9 [h]
Klasse „C“	+13,9	+9,9	+9,7	+4,0 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 31. Mai 1985, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,03	0,08	0,09	0,07
Steuern	0,01	0,02	0,02	0,01
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,10	0,11	0,08
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,04)	(0,04)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,06	0,08	0,05

zum Indirekte Portfoliotransaktionskosten	28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,15	0,13	0,09	0,12

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.953,02	1.821,78	1.692,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	238,64	168,89	162,15
Betriebsgebühren	(19,71)	(37,65)	(32,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	218,93	131,24	129,35
Ausschüttungen	0,00	0,00	(25,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	25,12
Abschluss-NIW	2.171,95	1.953,02	1.821,78
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	1,87	1,94
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,42)	(0,69)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,18	1,51
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,21	+7,20	+7,64
Historische Rendite	0,00	0,00	1,36
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	277.329	355.781	337.851
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	47,13	51,12	37,98
Anzahl der Anteile	10.451.110	15.363.288	16.644.312
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.208,20	2.076,09	1.887,58
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.908,87	1.767,65	1.432,34

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.272,20	2.098,51	1.930,06
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	278,35	194,49	186,44
Betriebsgebühren	(11,02)	(20,80)	(17,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	267,33	173,69	168,45
Ausschüttungen	0,00	(16,01)	(28,79)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	16,01	28,79
Abschluss-NIW	2.539,53	2.272,20	2.098,51
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,49	2,15	2,21
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,49)	(0,80)	(0,49)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,35	1,72
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,77	+8,28	+8,73
Historische Rendite	0,50	0,71	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.445	8.606	12.620
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,59	1,24	1,42
Anzahl der Anteile	111.032	319.419	539.740
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.579,78	2.408,00	2.158,16
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.221,39	2.039,78	1.640,86

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 1985 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	259,60	226,02	183,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	19,67	41,79	48,69
Betriebsgebühren	(2,21)	(4,15)	(3,26)
Rendite nach Betriebsgebühren	17,46	37,64	45,43
Ausschüttungen	(1,10)	(4,06)	(3,07)
Abschluss-NIW	275,96	259,60	226,02
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,24	0,22
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,05)	(0,09)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,15	0,17
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,73	+16,65	+24,74
Historische Rendite [c]	1,34	1,58	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	82.970	77.690	78.020
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,10	11,16	8,77
Anzahl der Anteile	21.720.323	23.242.019	26.277.613
Höchster Anteilspreis (GBP p)	281,24	263,09	232,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	248,14	221,04	166,93

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 1985 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	630,16	540,04	432,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	47,72	99,93	115,23
Betriebsgebühren	(5,37)	(9,81)	(7,68)
Rendite nach Betriebsgebühren	42,35	90,12	107,55
Ausschüttungen	0,00	0,00	(7,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	7,25
Abschluss-NIW	672,51	630,16	540,04
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,56	0,52
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,21)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,35	0,40
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,72	+16,69	+24,87
Historische Rendite	0,00	0,00	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	113.234	158.871	370.937
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	19,25	22,82	41,70
Anzahl der Anteile	12.164.086	19.580.090	52.287.354
Höchster Anteilspreis (GBP p)	682,65	632,16	549,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	602,31	528,12	393,15

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.843,66	1.593,09	1.284,80
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	140,02	295,51	342,51
Betriebsgebühren	(8,71)	(16,21)	(12,66)
Rendite nach Betriebsgebühren	131,31	279,30	329,85
Ausschüttungen	(7,80)	(28,73)	(21,56)
Abschluss-NIW	1.967,17	1.843,66	1.593,09
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	1,67	1,56
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,38)	(0,62)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,05	1,21
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,12	+17,53	+25,67
Historische Rendite [c]	1,34	1,57	1,34
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	23.861	21.114	20.144
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,06	3,03	2,26
Anzahl der Anteile	876.298	889.413	962.582
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.003,51	1.867,80	1.635,80
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.762,83	1.558,45	1.171,73

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.990,24	1.692,89	1.345,59
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	151,10	314,71	360,59
Betriebsgebühren	(9,41)	(17,36)	(13,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	141,69	297,35	347,30
Ausschüttungen	0,00	(13,81)	(22,66)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	13,81	22,66
Abschluss-NIW	2.131,93	1.990,24	1.692,89
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,41	1,79	1,64
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,41)	(0,66)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,13	1,28
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,12	+17,56	+25,81
Historische Rendite	0,52	0,70	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	41.136	35.971	26.899
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	6,99	5,17	3,02
Anzahl der Anteile	1.393.967	1.403.686	1.209.558
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.162,75	1.995,97	1.722,45
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.902,92	1.656,06	1.227,36

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	182,00	157,66	127,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,84	29,21	33,92
Betriebsgebühren	(1,12)	(2,03)	(1,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	12,72	27,18	32,33
Ausschüttungen	(0,77)	(2,84)	(2,14)
Abschluss-NIW	193,95	182,00	157,66
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,17	0,15
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,11	0,12
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,18	1,17	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,99	+17,24	+25,36
Historische Rendite [c]	1,34	1,57	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	1,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.371	284	259
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,23	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	510.562	121.123	125.054
Höchster Anteilspreis (GBP p)	197,58	184,41	161,91
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	174,00	154,22	116,12

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	196,45	167,52	133,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	14,93	31,11	35,70
Betriebsgebühren	(1,21)	(2,18)	(1,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,72	28,93	34,03
Ausschüttungen	0,00	(0,90)	(2,24)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,90	2,24
Abschluss-NIW	210,17	196,45	167,52
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,18	0,16
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,07)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,11	0,12
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,18	1,17	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,98	+17,27	+25,49
Historische Rendite	0,40	0,46	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.436	327	260
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,58	0,05	0,03
Anzahl der Anteile	1.180.983	129.149	118.031
Höchster Anteilspreis (GBP p)	213,25	197,04	170,46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	187,82	163,86	121,62

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	256,79	223,57	181,67
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	19,44	41,35	48,16
Betriebsgebühren	(2,18)	(4,11)	(3,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	17,26	37,24	44,94
Ausschüttungen	(1,08)	(4,02)	(3,04)
Abschluss-NIW	272,97	256,79	223,57
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,23	0,22
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,05)	(0,09)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,14	0,17
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,72	+16,66	+24,74
Historische Rendite [c]	1,34	1,58	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	9.886	10.526	9.809
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,68	1,51	1,10
Anzahl der Anteile	2.616.460	3.183.656	339.914
Höchster Anteilspreis (GBP p)	278,19	260,24	229,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	245,46	218,64	165,12

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	621,89	532,97	426,82
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	47,11	98,72	113,74
Betriebsgebühren	(5,30)	(9,80)	(7,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	41,81	88,92	106,15
Ausschüttungen	0,00	0,00	(7,16)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	7,16
Abschluss-NIW	663,70	621,89	532,97
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,56	0,52
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,21)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,35	0,41
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,72	+16,68	+24,87
Historische Rendite	0,00	0,00	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	18.600	17.254	21.650
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,16	2,48	2,43
Anzahl der Anteile	2.024.615	2.154.776	3.092.350
Höchster Anteilspreis (GBP p)	673,71	623,88	542,43
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	594,43	521,21	388,00

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.210,91	1.061,40	998,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	189,10	170,79	82,21
Betriebsgebühren	(12,45)	(21,28)	(19,02)
Rendite nach Betriebsgebühren	176,65	149,51	63,19
Ausschüttungen	0,00	0,00	(14,52)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	14,52
Abschluss-NIW	1.387,56	1.210,91	1.061,40
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,26	1,06	1,12
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,26)	(0,39)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,67	0,87
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	1,93	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,59	+14,09	+6,33
Historische Rendite	0,00	0,00	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	12.495	9.054	10.763
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,12	1,30	1,21
Anzahl der Anteile	900.520	747.682	1.014.063
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.431,27	1.229,68	1.068,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.201,53	1.026,26	849,23

M&G Global Leaders Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.343,35	1.165,77	1.085,44
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	210,23	189,09	90,34
Betriebsgebühren	(6,64)	(11,51)	(10,01)
Rendite nach Betriebsgebühren	203,59	177,58	80,33
Ausschüttungen	0,00	(9,27)	(15,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	9,27	15,88
Abschluss-NIW	1.546,94	1.343,35	1.165,77
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	1,19	1,23
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,29)	(0,44)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,75	0,96
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,06	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,16	+15,23	+7,40
Historische Rendite	0,48	0,69	1,34
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	635	552	448
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,11	0,08	0,05
Anzahl der Anteile	41.074	41.074	38.415
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.594,36	1.362,84	1.173,00
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.333,14	1.129,18	927,60

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Global Leaders Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		92.327		36.222
Erlöse	3.855		5.106	
Aufwendungen	(5.707)		(6.193)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(1.852)		(1.087)	
Besteuerung	(822)		(629)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(2.674)		(1.716)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		**89.653**		**34.506**
Ausschüttungen		(33)		(588)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**89.620**		**33.918**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**696.030**		**889.660**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	15.729		34.339	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(213.253)		(293.246)	
		(197.524)		(258.907)
Verwässerungsanpassungen		266		355
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		89.620		33.918
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		0		57
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		6		8
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**588.398**		**665.091**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	587.739	697.228
Umlaufvermögen		
Forderungen	1.926	4.734
Barbestand und Bankguthaben	365	288
Aktiva insgesamt	**590.030**	**702.250**
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	(469)	(1.119)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1.163)	(5.101)
Passiva insgesamt	**(1.632)**	**(6.220)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**588.398**	**696.030**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

Der Fonds strebt an, eine Gesamtrendite (Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) zu generieren.

Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fondsvermögens werden weltweit in Unternehmen aus einem breiten Spektrum an Regionen, Sektoren und Marktkapitalisierungen investiert. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 40 Aktien.

Das Anlageverfahren des Fonds basiert auf einer Fundamentalanalyse, um Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und nachhaltigen Geschäftsmodellen zu identifizieren.

Nachhaltigkeitserwägungen spielen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums und der Beurteilung von Geschäftsmodellen. Unternehmen, die gemäß der Analyse gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact zu Menschenrechten, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Korruptionsprävention Verstoßen, werden vom Anlageuniversum ausgeschlossen. Branchen wie Tabak und umstrittene Waffen werden ebenfalls ausgeschlossen.

Der Fonds kann außerdem direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere investieren und zu Liquiditätszwecken Barmittel halten. Organismen für gemeinsame Anlagen können von M&G verwaltete Fonds umfassen.

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Investmentansatz

Der Fonds ist ein auf globale Aktien fokussierter Fonds, der langfristig in Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und Wettbewerbsvorteilen zum Schutz ihrer Rentabilität investiert. Der Fondsmanager investiert gezielt in diese Unternehmen, wenn deren Bewertungen aufgrund kurzzeitiger Schwierigkeiten klare Investmentchancen bieten.

Nachhaltigkeitsüberlegungen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

Der Fondsmanager ist davon überzeugt, dass dieser Ansatz eine effiziente Strategie darstellt, die den langfristigen Gesamtwert von Qualitätsunternehmen mit einem möglichen Kursanstieg nach der Lösung eines vorübergehenden Problems kombiniert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert weltweit in Aktien börsennotierter Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen des globalen Aktienmarkts und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Qualitätsunternehmen, deren Wertentwicklung durch einen Wandelimpuls unterstützt wird. Diese Aktien können unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 30 bis 40 Titeln, investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Select Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum).* Alle Anteilsklassen generierten eine bessere Rendite als der Vergleichsindex, der MSCI World Index. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 1,5 % in Pfund Sterling, 4,7 % in Euro und 7,3 % in US-Dollar.

Über fünf Jahre bzw. seit Auflegung hat der Fonds positive Gesamtrenditen erwirtschaftet. Er hat dabei durchgängig in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien aus aller Welt investiert und somit sein Anlageziel erfüllt.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

Die Aktienmärkte in den Industrieländern generierten in den sechs Berichtsmonaten positive Renditen. Der Weg dorthin verlief jedoch alles andere als reibungslos, insbesondere am Ende des Berichtszeitraums wurde es turbulent. Die Märkte waren zu Beginn des Berichtszeitraums unruhig, da die Anleger mit einigen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten mehrere verheerende Hurrikans, ein weiterhin spannungsgeladenes Verhältnis zu Nordkorea sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Als einige dieser Besorgnisse nachließen und sich die Stimmung verbesserte, erreichten verschiedene Märkte Rekordstände. Die Stimmung der Anleger wurde durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, der zu der Erwartung steigender Zinssätze führte. Die darauffolgende Reaktion der Märkte war extrem, und sie gaben die in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne vom Januar wieder ab.

Unter den größeren Märkten erzielte Japan die beste Gesamtrendite im Berichtszeitraum, da die Wiederwahl von Premierminister Shinzo Abe und der schwächere Yen, der internationalen Unternehmen zugutekam, die Anleger positiv stimmte. Davon profitierte der einzige japanische Titel des Fonds – der Versicherer Tokio Marine. Doch insgesamt beeinträchtigte die Untergewichtung dieses Marktes die relative Rendite. Die USA übertrafen den allgemeinen globalen Markt. Dafür waren Technologiewerte verantwortlich, denn die gute Berichtssaison bekräftigte das Vertrauen der Anleger in diesen Sektor. US-Finanzwerte, die von einem Klima steigender Zinsen profitieren dürften, schnitten ebenfalls gut ab. Deshalb erhielt die Fondsperformance Unterstützung von der positiven Auswahl bei US-Aktien, wobei im Berichtszeitraum hauptsächlich in den USA börsennotierte Unternehmen zu den Top-Performern zählten. Andererseits zählte das Vereinigte Königreich zu den schwächeren Märkten, da die mit dem Brexit verbundenen Sorgen weiterhin die Stimmung drückten. Die Übergewichtung dieses Landes schmälerte die Rendite etwas, was auch auf Dänemark, einen weiteren Nachzügler im Berichtszeitraum, zutraf.

Vor diesem Hintergrund übertrafen die Sektoren Informationstechnologie, Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzen den allgemeinen Markt, während einige der defensiveren Sektoren (d. h. jene, die ungeachtet des Zustands der Gesamtwirtschaft relativ vorhersehbare und stabile Erträge erzielen), wie Versorger, Telekommunikation und Basiskonsumgüter, unterdurchschnittlich abschnitten. Auch der Immobiliensektor schnitt im Berichtszeitraum unterdurchschnittlich ab. Der Fonds profitierte insbesondere von der Einzeltitelauswahl im Gesundheitssektor. Dazu zählten die Positionen in dem diversifizierten Gesundheitsversorgungsunternehmen UnitedHealth und dem Medizintechnikhersteller Becton Dickinson (beide USA) sowie in den Pharmaunternehmen Teva und Novo Nordisk, die alle in einem Sektor zulegten, der sich im Berichtszeitraum rückläufig entwickelte. Der Fonds profitierte auch davon, dass er Versorger, Immobilien- und Telekommunikationsunternehmen nicht im Bestand hatte.

Andererseits stellten die Gesamtpositionen in den Sektoren Industrie und Basiskonsumgüter die stärkste Beeinträchtigung der relativen Performance dar.

In Bezug auf die einzelnen Titel war der größte Leistungsträger des Fonds das Direktbank- und Zahlungsunternehmen Discover Financial Services, dessen Aktie im Berichtszeitraum größtenteils zulegte. Die Anlegerstimmung bezüglich des Unternehmens blieb positiv, da es von Zinsanstiegen in den USA profitieren dürfte. Zu den anderen positiven Finanzwerten zählten das regionale US-amerikanische Kreditinstitut M&T Bank und die bereits erwähnte Tokio Marine.

Der im Vereinigten Königreich börsennotierte Einzelhändler WH Smith konnte die Rendite ebenfalls steigern. Das Unternehmen gab kurz vor Beginn des Berichtszeitraums bekannt, dass dessen Reisesparte, die Konzessionen an Flughäfen und Bahnhöfen beinhaltet, nach wie vor über alle Vertriebskanäle hinweg hohe Absätze erzielt und den Wendepunkt erreicht hat, an dem der Absatz höher war als in den klassischen Filialen. In den klassischen Filialen wurden unterdessen Kosteneinsparungen und Margenverbesserungen erzielt. Diese Nachrichten waren für die Investoren ermutigend, und die Aktie des Unternehmens setzte ihren Aufwärtstrends im Berichtszeitraum weitgehend fort.

Zu den anderen gewinnbringenden Titeln zählten der Technologieriese Microsoft und der Einzelhändler L Brands, beide USA. Microsoft hat betriebliche Erfolge erzielt und beispielsweise seine „Cloud"-Sparte und sein Dienstleistungsangebot verstärkt. Das heißt, dass das Unternehmen nun wesentlich weniger stark vom PC-Verkauf und somit von seinem Betriebssystem Windows abhängig ist. Die Aktie von L Brands, Besitzer von Victoria's Secret und Bath & Body Works, stand angesichts des schwierigen Einzelhandelsklimas in den USA, der geringeren Gewinnspannen und der Absatzrückgänge infolge des Verkaufs seiner Textil- und Badebekleidungssparte schon seit einiger Zeit unter Druck. Das Unternehmen wies im November gute Ergebnisse aus, was die Performanceerwartungen für das Jahr steigerte, und gab später einen guten Start in das Vorweihnachtsgeschäft bekannt. Dadurch wurde das Vertrauen in das Unternehmen gestärkt, und die Aktie legte kräftig zu.

Wie bereits erwähnt, beeinträchtigte andererseits die Einzeltitelauswahl im Basiskonsumgütersektor die relative Performance. Die drei größten Verlierer im Berichtszeitraum stammten alle aus diesem Sektor: die Konsumgüterriesen Unilever und Reckitt Benckiser sowie der globale Nahrungsmittel- und Getränkehersteller Nestlé.

Die Unilever-Aktie fiel, nachdem das Unternehmen Absatzzahlen bekanntgegeben hatte, die nicht den Erwartungen entsprachen. Dazu kamen die Naturkatastrophen in Mexiko und der Karibik, die das Geschäft in Mitleidenschaft zogen. Wir werten dies als ein vorübergehendes Problem und sind in Bezug auf die langfristige Geschäftsentwicklung des Unternehmens, das unseres Erachtens in Sachen Nachhaltigkeit weltweit führend ist, zuversichtlich.

Der Aktienkurs von Nestlé gab im Zuge von Fusions- und Übernahmeaktivitäten und Aktivitäten eines aktivistischen Investors etwas nach. In diesem Zusammenhang kamen Fragen bezüglich der Beteiligung des Unternehmens am Kosmetikunternehmen L'Oreal nach dem Tod von Liliane Bettencourt, der Unternehmenserbin, auf. Der Aktienkurs von Reckitt Benckiser fiel dagegen nach der Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse, nachdem das Unternehmen im Vorjahr mit einigen Problemen zu kämpfen gehabt hatte. Dazu gehörten unter anderem eine Cyber-Attacke, die vorübergehend die Produktion und den Vertrieb beeinträchtigte, höhere Rohstoffpreise und ein harter Preiskampf, was die Gewinnspannen belastete, sowie ein nicht die Erwartungen erfüllender Absatz eines neu eingeführten Produkts.

Zu den anderen performanceschmälernden Titeln zählten der US-amerikanische Effizienzspezialist Johnson Controls, dessen Aktienkurs fiel, obwohl die veröffentlichten Ergebnisse den Erwartungen entsprachen, sowie der US-Versicherer AIG. Ebenso wie Unilever wurde auch AIG von den widrigen Wetterbedingungen in Mitleidenschaft gezogen und musste einen Betriebsverlust für das dritte Quartal ausweisen. Dies war auf Zahlungen in Höhe von 3,0 Milliarden US-Dollar aufgrund beispielloser Naturkatastrophen wie den Hurrikans Harvey, Irma und Maria zurückzuführen. Der Betrag entsprach den vom Unternehmen zuvor veröffentlichten vorläufigen Schätzungen.

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 30 bis 40 Titeln. Daneben führen wir eine Beobachtungsliste mit rund 300 Qualitätsunternehmen, die dank ihres Geschäftsmodells gut vor Wettbewerb geschützt sind und in denen wir gerne ein Engagement eingehen möchten, wenn der Zeitpunkt und der Kurs stimmen. Die in der Liste erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf kurzzeitige Entwicklungen, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich zwei solcher Chancen. Die erste bot sich in Form des zweitgrößten Kreditinstituts von Georgien, die BGEO. Unseres Erachtens verfügt das Unternehmen über ein gutes Filialnetz und eindeutige Finanzierungsvorteile, die in einem duopolistischen Markt (in dem zwei Banken 70 % des Marktes beherrschen) für eine gute Rendite sorgen. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist ebenfalls breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Wir meinen, dass sich die Anleger des inhärenten Werts der Bank und insbesondere dessen Investmentgesellschaft nicht bewusst sind, was uns den Kauf der Aktie zu einer unserer Ansicht nach attraktiven Bewertung ermöglicht.

Der andere Neuzugang war der in Dänemark notierte Gebäudedienstleister ISS. Das 1901 gegründete Unternehmen ist einer der beiden einzigen globalen Marktteilnehmer, die einen vollständigen Service über die komplette Palette des Facility Management hinweg anbieten können – einschließlich Reinigung, Catering, Sicherheit, Energiemanagement usw. Da die Kunden zunehmend an kompletten Dienstleistungspaketen interessiert sind, hat das Unternehmen dadurch einen deutlichen Wettbewerbsvorteil. ISS ist in der Lage, Kunden weltweit zu betreuen, so dass zu seiner Zielgruppe Firmenkunden weltweit zählen. In Bezug auf Nachhaltigkeit hat ISS messbare Vorgaben für Umweltauswirkungen festgelegt und hat auch eine gute Sozialpolitik eingeführt, was für ein Unternehmen mit über 500.000 Mitarbeitern von großer Bedeutung ist. Der Verlust zweier Kunden und ein gewisser kurzfristiger Kostendruck haben den Aktienkurs beeinträchtigt.

Zwecks Finanzierung dieser Neuzugänge schlossen wir drei Positionen. Die erste war der multinationale Medienkonzern Time Warner. 2016 hatte der US-amerikanische Telekommunikationskonzern AT&T der Übernahme des Unternehmens zugestimmt. Aber als der Abschluss des Deals nahte, kompensierten die Vorteile nicht das Risiko einer möglichen Einmischung seitens der Aufsichtsbehörde. Dies war deshalb besonders relevant, weil wir nie vorhatten, den Titel nach der Transaktion im Portfolio zu halten.

Wir verkauften unsere Position in GEA, einem deutschen Hersteller von Prozesstechnik und Komponenten für die Lebensmittelindustrie. Zwar war die Bewertung des Unternehmens attraktiv und die Endmärkte wiesen ein gutes Wachstumspotenzial auf, wir waren aber dennoch davon überzeugt, dass sich für unser globales konzentriertes Portfolio bessere Anlagechancen finden lassen würden. Wir nahmen auch das deutsche Chemie- und Pharmaunternehmen Bayer aus dem Portfolio, da wir die geplante Übernahme des US-amerikanischen Agribusiness-Unternehmens Monsanto nicht für eine gute Kapitalinvestition hielten und das Geld unserer Anleger lieber anderweitig einsetzen.

Ausblick

Wir versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die einen nachhaltigen Cashflow generieren können. In Anbetracht des Klimas, das größtenteils im Berichtszeitraum herrschte, mag dieser Ansatz im Vergleich zu den schnell wachsenden Technologieunternehmen oder Deep-Value-Aktien als langweilig empfunden werden. Wenn jedoch die Stimmung am Markt gut und die Risikobereitschaft hoch ist, müssen wir uns entscheiden: Wollen wir uns auf diese Situation einlassen und schauen, wohin das führt, oder wollen wir uns attraktivere Bewertungen zunutze machen, um das Portfolio wieder eher auf den weniger interessanten Marktbereich auszurichten? Als Ende 2016 Basiskonsumgüter wegen der ihnen zugeschriebenen Sicherheit viel Aufmerksamkeit erregten, verringerten wir unsere Positionen in diesem Sektor und verkauften, als die Stimmung gut war. Die Bewertungen dieser Basiskonsumgütertitel erscheinen nun niedriger, das heißt wir können wieder den Anteil der defensiven Titel im Fonds erhöhen, ohne dafür einen zu hohen Preis zu zahlen. Wir werden jedoch wie immer nichts überstürzen und schrittweise vorgehen.

Wir sind davon überzeugt, dass es sich nicht lohnt um jeden Preis Risiken einzugehen, wenn es alle anderen tun. Man mag manchmal das Gefühl haben etwas zu verpassen, wenn man erlebt, wie Investoren enorme Renditen mit Bitcoin-Spekulationen erwirtschaften oder bereits hoch bewertete Technologiewerte immer weiter steigen. Dies ist jedoch der Punkt, an dem man die größte Disziplin walten lassen muss. Das gute am Momentum ist, dass man sich wieder zurückziehen kann. In einigen Fällen haben wir Positionen nur durch Investmentgewinne um mehr als unsere ursprüngliche Beteiligung an einem Unternehmen verringert.

Natürlich haben wir kürzlich Aktien in bestimmten Fällen gekauft – insbesondere BGEO. Wir sind dabei ein Risiko eingegangen, das allerdings weder vom Markt noch vom Momentum ausgeht. Es ist ein idiosynkratisches Risiko, das mit der Diversifizierung verbunden ist und zur Ausgewogenheit des Fonds beiträgt.

Was den aktuellen Fondsbestand angeht, vertrauen wir weiterhin in die Qualität der im Portfolio vertretenen Unternehmen. Als langfristige Anleger konzentrieren wir uns darauf, dass unsere Positionen für den Fonds und unsere Anleger langfristig von Wert sind, und wir bleiben bezüglich ihrer Aussichten zuversichtlich.

John William Olsen
Fondsmanager

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

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

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**1.042.562**	**97,20**	**96,46**
	Energiezubehör und -dienste	**18.272**	**1,70**	**1,50**
504.067	National Oilwell Varco	18.272	1,70	
	Chemikalien	**35.658**	**3,32**	**2,72**
158.103	Linde	35.658	3,32	
	Behälter und Verpackung	**41.751**	**3,89**	**3,58**
1.043.504	Ball	41.751	3,89	
	Baumaterialien	**26.067**	**2,43**	**2,61**
685.420	Johnson Controls International	26.067	2,43	
	Elektrische Geräte	**30.400**	**2,83**	**2,73**
348.985	Schneider Electric	30.400	2,83	
	Maschinen	**22.442**	**2,09**	**3,40**
499.932	Graco	22.442	2,09	
	Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	**33.811**	**3,16**	**1,77**
558.774	ISS	20.453	1,91	
213.689	Stericycle	13.358	1,25	
	Medien	**0**	**0,00**	**2,60**
	Einzelhandel: Spezial	**108.509**	**10,12**	**8,53**
451.370	L Brands	21.742	2,03	
275.350	Tiffany & Co	28.196	2,63	
2.082.395	WH Smith	58.571	5,46	
	Nahrungsmittel	**38.248**	**3,57**	**4,48**
479.497	Nestlé (eingetr.)	38.248	3,57	
	Haushaltsartikel	**20.443**	**1,91**	**1,80**
255.115	Reckitt Benckiser	20.443	1,91	
	Pflegeprodukte	**30.814**	**2,87**	**3,35**
584.633	Unilever	30.814	2,87	
	Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	**62.555**	**5,83**	**5,36**
277.925	Becton Dickinson	62.555	5,83	
	Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	**58.434**	**5,45**	**5,32**
251.392	UnitedHealth Group	58.434	5,45	
	Pharmazeutik	**97.112**	**9,06**	**12,35**
6.630.831	Indivior	35.153	3,28	
949.955	Novo-Nordisk	49.704	4,64	
632.660	Teva Pharmaceutical Industries ADR	12.255	1,14	
	Banken	**71.766**	**6,69**	**4,59**
401.827	BGEO Group	18.711	1,74	
1.556.241	ING Groep	27.759	2,59	
131.598	M&T Bank	25.296	2,36	
	Private Finanzdienste	**66.032**	**6,16**	**5,31**
293.767	American Express	29.253	2,73	
462.276	Discover Financial Services	36.779	3,43	
	Kapitalmärkte	**41.515**	**3,87**	**3,91**
716.154	Bank of New York Mellon	41.515	3,87	
	Versicherungen	**71.897**	**6,70**	**6,58**
573.110	American International Group	33.361	3,11	
831.300	Tokio Marine Holding	38.536	3,59	
	Internet-Software und -Dienste	**42.909**	**4,00**	**3,53**
38.409	Alphabet A	42.909	4,00	
	IT-Dienste	**21.135**	**1,97**	**1,88**
135.022	International Business Machines	21.135	1,97	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Software	**102.792**	**9,58**	**8,56**
144.419	Ansys	23.301	2,17	
587.652	Manhattan Associates	24.863	2,32	
579.854	Microsoft	54.628	5,09	
Anlagebestand		**1.042.562**	**97,20**	**96,46**
	GELDNAHE MITTEL	**23.009**	**2,15**	**4,02**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**23.009**	**2,15**	**4,02**
23.009.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	23.009	2,15	
Gesamter Anlagebestand		**1.065.571**	**99,35**	**100,48**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**6.982**	**0,65**	**(0,48)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**1.072.553**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Zukäufe	**1.000 USD**
ISS	22.435
BGEO Group	19.066
L Brands	7.793
Reckitt Benckiser	5.627
Manhattan Associates	4.921
Ball	4.730
Linde	2.670
Novo-Nordisk	2.663
Unilever	206
Indivior	161
Zukäufe insgesamt	**70.272**

Größte Verkäufe	**1.000 USD**
Time Warner	26.595
Novo-Nordisk	20.706
Bayer	20.290
GEA Group	17.607
Ansys	8.033
Nestlé (eingetr.)	5.520
UnitedHealth Group	5.267
Bank of New York Mellon	2.793
Tiffany & Co	2.763
Discover Financial Services	2.747
Sonstige Verkäufe	5.227
Verkäufe insgesamt	**117.548**

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

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehenden Grafiken und Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

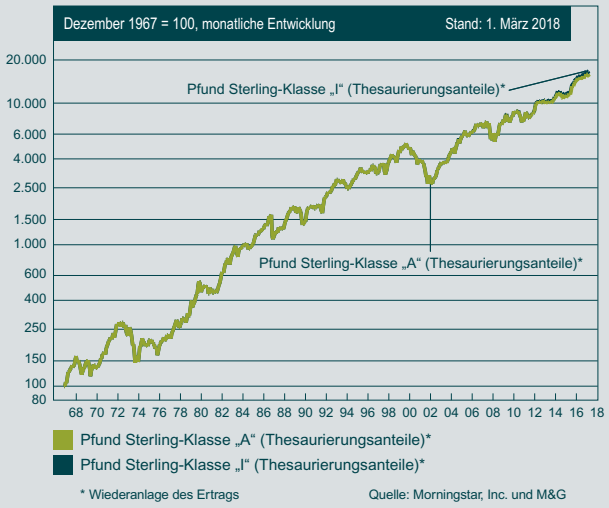
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	1.072.553	1.025.973	820.854

Performance seit Auflegung

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

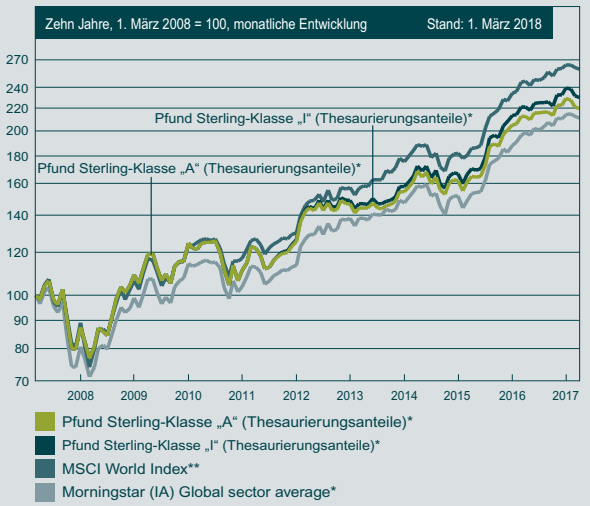


* Wiederanlage des Ertrags

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass der Vergleichsindex des Fonds nicht ab Auflegung zur Verfügung steht. Deswegen ist in der nachstehenden Grafik die Performance über zehn Jahre in Form eines entsprechenden Vergleichs dargestellt.



* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 1. März 2008 bis 29. September 2008 wurde der FTSE World Ex UK Index herangezogen. Für die Performance vom 30. September 2008 bis 31. Dezember 2011 wurde der FTSE World Index herangezogen. Für die Performance vom 1. Januar 2012 bis 31. Dezember 2015 wurde der MSCI ACWI Index herangezogen. Für die Performance vom 1. Januar 2016 bis 1. März 2018 wurde der MSCI World Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+6,2	+3,6	+8,2	+6,0 [c]
Klasse „B“	+6,0	entf.	entf.	+8,4 [d]
Klasse „C“	+6,8	+4,6	+9,3	+6,9 [c]
Pfund Sterling [e]				
Klasse „A“	+2,4	+10,8	+8,9	+10,6 [f]
Klasse „I“	+2,8	+11,7	+9,8	+13,1 [g]
Klasse „R“	+2,6	+11,4	+9,5	+12,8 [g]
Klasse „X“	+2,4	+10,8	+8,9	+16,4 [h]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+8,7	+6,4	+6,8	+9,7 [i]
Klasse „C“	+9,2	+7,5	+7,8	+10,7 [i]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] 18. März 2016, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[f] 19. Dezember 1967, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[g] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[i] 19. Dezember 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,02	0,03	0,06	0,03
Steuern	0,02	0,02	0,01	0,02
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,05	0,07	0,05
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,03	0,05	0,03

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,03	0,03	0,03

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.390,67	2.317,94	2.216,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	175,96	162,54	150,00
Betriebsgebühren	(24,17)	(47,38)	(42,97)
Rendite nach Betriebsgebühren	151,79	115,16	107,03
Ausschüttungen	entf.	(42,43)	(5,96)
Abschluss-NIW	2.542,46	2.390,67	2.317,94
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	1,29	1,55
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,60)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,69	1,12
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,35	+4,97	+4,83
Historische Rendite [c]	1,68	1,79	0,26
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	311	278	311
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,03	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	10.013	9.821	12.049
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.679,50	2.619,88	2.411,05
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.346,73	2.210,40	1.922,28

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.448,35	2.332,46	2.225,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	180,44	163,44	150,10
Betriebsgebühren	(24,74)	(47,55)	(42,68)
Rendite nach Betriebsgebühren	155,70	115,89	107,42
Ausschüttungen	entf.	0,00	(5,93)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	5,93
Abschluss-NIW	2.604,05	2.448,35	2.332,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,51	1,30	1,54
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,16)	(0,60)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,70	1,11
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,36	+4,97	+4,83
Historische Rendite	0,00	0,00	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	76.179	72.904	69.391
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,10	7,11	8,45
Anzahl der Anteile	2.394.450	2.511.233	2.670.087
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.744,37	2.636,30	2.419,91
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.403,56	2.224,25	1.929,35

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „B“

Die Anteilsklasse wurde am 18. März 2016 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.115,93	1.068,43	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	82,24	75,58	79,72
Betriebsgebühren	(14,24)	(28,08)	(11,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	68,00	47,50	68,43
Ausschüttungen	entf.	0,00	(2,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	2,39
Abschluss-NIW	1.183,93	1.115,93	1.068,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,23	0,61	0,33
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,28)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,16	0,33	0,24
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	2,41	2,41	2,41
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,09	+4,45	+6,84
Historische Rendite	0,00	0,00	0,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	181	153	36
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,02	0,00
Anzahl der Anteile	12.488	11.556	3.000
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.248,28	1.203,96	1.071,41
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.095,40	1.017,96	977,52

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.663,06	2.556,18	2.444,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	196,04	178,68	166,14
Betriebsgebühren	(12,81)	(24,62)	(22,87)
Rendite nach Betriebsgebühren	183,23	154,06	143,27
Ausschüttungen	entf.	(47,18)	(31,16)
Abschluss-NIW	2.846,29	2.663,06	2.556,18
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,56	1,42	1,73
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,66)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,39	0,76	1,25
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,88	+6,03	+5,86
Historische Rendite [c]	1,67	1,78	1,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	26	24	30
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	745	745	1.045
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.997,21	2.912,52	2.664,43
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.614,69	2.441,92	2.128,38

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.806,91	2.647,46	2.500,39
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	206,81	185,65	170,21
Betriebsgebühren	(13,61)	(26,20)	(23,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	193,20	159,45	147,07
Ausschüttungen	entf.	(25,07)	(31,85)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	25,07	31,85
Abschluss-NIW	3.000,11	2.806,91	2.647,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,59	1,50	1,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,18)	(0,70)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,41	0,80	1,26
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,88	+6,02	+5,88
Historische Rendite	0,84	0,90	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	63.591	50.594	31.717
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,93	4,93	3,86
Anzahl der Anteile	1.734.915	1.520.123	1.075.212
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.159,31	3.016,43	2.726,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.756,17	2.529,14	2.177,87

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	378,07	336,76	278,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,98	54,13	65,00
Betriebsgebühren	(3,20)	(6,12)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	7,78	48,01	60,09
Ausschüttungen	entf.	(6,70)	(1,66)
Abschluss-NIW	385,85	378,07	336,76
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,19	0,20
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,02)	(0,09)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,10	0,14
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,06	+14,26	+21,59
Historische Rendite [c]	1,74	1,79	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	519.597	486.113	462.473
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	48,44	47,38	56,34
Anzahl der Anteile	97.286.773	99.859.434	104.538.931
Höchster Anteilspreis (GBP p)	406,92	395,79	343,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	362,02	326,49	259,21

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	748,20	654,86	538,55
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	21,85	105,22	125,80
Betriebsgebühren	(6,30)	(11,88)	(9,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	15,55	93,34	116,31
Ausschüttungen	entf.	(1,43)	(3,20)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,43	3,20
Abschluss-NIW	763,75	748,20	654,86
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,37	0,39
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,05)	(0,17)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,20	0,28
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,08	+14,25	+21,60
Historische Rendite	0,19	0,19	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	117.868	159.000	132.082
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,99	15,50	16,09
Anzahl der Anteile	11.149.308	16.504.330	15.353.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	805,39	769,64	665,09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	716,52	634,88	501,57

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.819,69	1.608,70	1.329,29
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	52,83	259,24	312,00
Betriebsgebühren	(8,52)	(16,10)	(12,98)
Rendite nach Betriebsgebühren	44,31	243,14	299,02
Ausschüttungen	entf.	(32,15)	(19,61)
Abschluss-NIW	1.864,00	1.819,69	1.608,70
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,37	0,92	0,98
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,11)	(0,43)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,26	0,49	0,71
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,44	+15,11	+22,49
Historische Rendite [c]	1,72	1,78	1,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	27.600	24.463	23.534
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,57	2,39	2,87
Anzahl der Anteile	1.069.685	1.044.084	1.113.639
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.963,91	1.902,09	1.653,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.743,02	1.560,00	1.242,00

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.949,35	1.693,41	1.382,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	56,80	272,91	324,74
Betriebsgebühren	(9,11)	(16,97)	(13,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	47,69	255,94	311,26
Ausschüttungen	entf.	(17,41)	(20,40)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	17,41	20,40
Abschluss-NIW	1.997,04	1.949,35	1.693,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,40	0,97	1,01
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,12)	(0,45)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,52	0,73
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,45	+15,11	+22,52
Historische Rendite	0,87	0,90	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	98.294	92.385	79.279
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,16	9,00	9,66
Anzahl der Anteile	3.555.828	3.680.718	3.563.837
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.104,05	2.002,25	1.719,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.867,39	1.642,16	1.291,65

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	181,51	160,86	132,93
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	5,25	25,91	31,15
Betriebsgebühren	(1,10)	(2,05)	(1,65)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,15	23,86	29,50
Ausschüttungen	entf.	(3,21)	(1,57)
Abschluss-NIW	185,66	181,51	160,86
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,09	0,10
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,04)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,07
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,29	+14,83	+22,19
Historische Rendite [c]	1,73	1,78	0,98
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.863	425	342
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,17	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	724.915	181.866	161.836
Höchster Anteilspreis (GBP p)	195,71	189,83	164,94
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	173,84	155,99	124,07

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	192,44	167,59	137,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	5,60	26,98	32,16
Betriebsgebühren	(1,18)	(2,13)	(1,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	4,42	24,85	30,46
Ausschüttungen	entf.	(1,27)	(1,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,27	1,62
Abschluss-NIW	196,86	192,44	167,59
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,10	0,10
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,04)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,06	0,07
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,30	+14,83	+22,21
Historische Rendite	0,64	0,67	0,97
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.117	200	289
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,76	0,02	0,04
Anzahl der Anteile	2.978.705	80.949	131.175
Höchster Anteilspreis (GBP p)	207,52	197,76	170,17
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	184,33	162,51	128,01

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	378,04	336,74	278,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,99	54,11	65,00
Betriebsgebühren	(3,20)	(6,11)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	7,79	48,00	60,09
Ausschüttungen	entf.	(6,70)	(1,66)
Abschluss-NIW	385,83	378,04	336,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,19	0,20
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,02)	(0,09)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,10	0,14
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,06	+14,25	+21,59
Historische Rendite [c]	1,74	1,79	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	9.453	11.020	11.681
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,89	1,07	1,42
Anzahl der Anteile	1.769.925	2.263.895	2.640.665
Höchster Anteilspreis (GBP p)	406,89	395,77	343,69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	362,00	326,47	259,19

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	741,92	649,36	534,02
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	21,64	104,35	124,75
Betriebsgebühren	(6,28)	(11,79)	(9,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	15,36	92,56	115,34
Ausschüttungen	entf.	(1,41)	(3,18)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,41	3,18
Abschluss-NIW	757,28	741,92	649,36
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,37	0,39
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,05)	(0,17)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,20	0,28
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,07	+14,25	+21,60
Historische Rendite	0,19	0,19	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6.598	7.156	7.240
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,62	0,70	0,88
Anzahl der Anteile	629.465	749.083	848.727
Höchster Anteilspreis (GBP p)	798,62	763,18	659,50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	710,51	629,55	497,35

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.106,48	1.919,15	1.858,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	223,24	263,32	101,02
Betriebsgebühren	(21,48)	(38,60)	(35,19)
Rendite nach Betriebsgebühren	201,76	224,72	65,83
Ausschüttungen	entf.	(37,39)	(4,89)
Abschluss-NIW	2.308,24	2.106,48	1.919,15
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,45	1,05	1,27
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,49)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,56	0,92
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,58	+11,71	+3,54
Historische Rendite [c]	1,62	1,78	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	383	350	318
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	16.595	16.595	16.595
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.468,09	2.192,35	1.944,85
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.092,72	1.823,71	1.619,58

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.162,22	1.935,59	1.869,25
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	229,34	265,59	101,73
Betriebsgebühren	(22,05)	(38,96)	(35,39)
Rendite nach Betriebsgebühren	207,29	226,63	66,34
Ausschüttungen	entf.	0,00	(4,89)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,00	4,89
Abschluss-NIW	2.369,51	2.162,22	1.935,59
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,46	1,06	1,27
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,49)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,32	0,57	0,92
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,59	+11,71	+3,55
Historische Rendite	0,00	0,00	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.183	1.969	1.713
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,20	0,19	0,21
Anzahl der Anteile	92.116	91.041	88.496
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.533,62	2.211,12	1.956,52
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.148,29	1.839,33	1.629,31

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.237,41	2.017,65	1.953,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	237,46	278,21	106,87
Betriebsgebühren	(10,89)	(18,73)	(17,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	226,57	259,48	89,45
Ausschüttungen	entf.	(39,72)	(24,87)
Abschluss-NIW	2.463,98	2.237,41	2.017,65
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,49	0,98	1,31
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,46)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,34	0,52	0,95
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,88	0,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,13	+12,86	+4,58
Historische Rendite [c]	1,62	1,78	1,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6	6	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	259	259	259
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.632,47	2.325,87	2.064,21
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.223,17	1.920,72	1.709,73

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	2.350,45	2.083,13	1.991,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	249,59	288,49	109,55
Betriebsgebühren	(11,50)	(21,17)	(18,16)
Rendite nach Betriebsgebühren	238,09	267,32	91,39
Ausschüttungen	entf.	(20,99)	(25,03)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	20,99	25,03
Abschluss-NIW	2.588,54	2.350,45	2.083,13
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	1,21	1,36
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,56)	(0,38)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,65	0,98
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,13	+12,83	+4,59
Historische Rendite	0,81	0,90	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	140.303	118.933	413
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	13,08	11,59	0,06
Anzahl der Anteile	5.420.148	5.060.031	19.806
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.765,58	2.400,91	2.105,26
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.335,69	1.983,09	1.743,87

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Global Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		100.113		49.284
Erlöse	6.813		5.840	
Aufwendungen	(7.654)		(6.166)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(841)		(326)	
Besteuerung	(1.518)		(583)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(2.359)		(909)
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**97.754**		**48.375**
Ertragsausgleich		17		(51)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**97.771**		**48.324**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**1.025.973**		**820.854**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	52.360		10.700	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(103.654)		(49.430)	
		(51.294)		(38.730)
Verwässerungsanpassungen		90		30
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		97.771		48.324
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		13		2
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**1.072.553**		**830.480**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	1.065.571	1.030.933
Umlaufvermögen		
Forderungen	11.039	4.302
Barbestand und Bankguthaben	77	1.709
Aktiva insgesamt	**1.076.687**	**1.036.944**
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	0	(9.265)
Sonstige Verbindlichkeiten	(4.134)	(1.706)
Passiva insgesamt	**(4.134)**	**(10.971)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**1.072.553**	**1.025.973**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik bis zum 16. November 2017

Der Fonds ist ein globaler Aktienfonds, der in vollem Umfang oder vorrangig in Unternehmen anlegt, die in den Basisindustrien (Primär- und Sekundärindustrien) tätig sind, und in Unternehmen, die für diese Industriebereiche Dienstleistungen erbringen. Der Fonds kann auch in anderen globalen Aktien anlegen. Alleiniges Ziel des Fonds ist langfristiges Kapitalwachstum.

Anlageziel seit dem 17. November 2017

Der Fonds zielt darauf ab, über einen Zeitraum von fünf Jahren eine höhere Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen) zu erzielen als der MSCI All Country World Index.

Anlagepolitik seit dem 17. November 2017

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.

Investmentansatz

Der Investmentprozess umfasst eine Kombination aus Top-down- und Bottom-up-Analyse. Der Fondsmanager strebt die Identifizierung von Themen an, die sich durch langfristige strukturelle Verschiebungen, Veränderungen oder Trends ergeben. Unternehmen, die von diesen Themen profitieren könnten, werden dann anhand ihrer Qualität, ihres Wachstums und ihrer Bewertung ausgewählt.

Die Themen werden mittels einer „Top-down-Analyse" der Weltwirtschaft, demografischer Daten, staatlicher Politik und Staatsausgaben sowie technischen Innovationen und anderer Faktoren ausfindig gemacht.

Mithilfe der Aktienauswahl nach der Bottom-up-Methode sollen dann gut geführte Unternehmen, die potenziell von diesen Themen profitieren, zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden und gute, nachhaltige Wachstumsaussichten aufweisen, identifiziert werden.

Der Fonds ist über das gesamte Marktkapitalisierungsspektrum hinweg investiert und das Portfolio weist eine gute geografische Diversifizierung auf.

Risikoprofil

Der Fonds investiert weltweit in Aktien börsennotierter Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen des globalen Aktienmarkts und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Sein Schwerpunkt liegt auf Unternehmen, die in der Grundstoffindustrie aktiv sind („Primär-" und „Sekundärindustrie"), und in Unternehmen, die für diese Industriebereiche Dienstleistungen erbringen. Für das Portfolio werden primär Unternehmen ausgesucht, die so aufgestellt sind, dass sie von den attraktivsten globalen Marktentwicklungen profitieren, die primär durch die Schwellenmärkte angetrieben werden.

Aufgrund seines direkten und indirekten Engagements in Schwellenmärkten kann der Fonds schwankungsanfälliger sein als ein Fonds, der hauptsächlich in Wertpapiere von Unternehmen aus Industrieländern investiert. Gründe für diese größere Volatilität sind beispielsweise: die in der Regel weniger ausgereifte finanzielle Infrastruktur in den Schwellenländern, die weniger entwickelten regulatorischen Systeme und Offenlegungsstandards sowie die Tatsache, dass es in diesen Märkten eher zu gegenläufigen Marktentwicklungen und ungünstigen politischen Situationen kommen kann.

Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Zudem ist er über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg diversifiziert, was eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos spielt. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Themes Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis 1. März 2018 eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) in allen Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen. Die Performance der Pfund Sterling-Anteilsklassen war jedoch weitgehend neutral.* Die Fondsrendite aller Anteilsklassen fiel geringer als die des Vergleichsindex aus. Der Vergleichsindex** generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 2,0 % in Pfund Sterling, 5,2 % in Euro und 7,9 % in US-Dollar.

Am 17. November 2017 wurden Name, Anlageziel und Anlagepolitik des Fonds geändert. Außerdem wurde der für Vergleichszwecke herangezogene FTSE Global Basics Composite Index durch den MSCI ACWI Index ersetzt.

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Performance im Vergleich zum Anlageziel (Fortsetzung)

Der Fonds unterlag dem Vergleichsindex in den sechs Berichtsmonaten. Der Fonds strebt eine Outperformance des Index über fünf Jahre an.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

** Für die Performance vom 1. September 2017 bis 16. November 2017 wurde der FTSE Global Basics Composite Index herangezogen (der alle Subsektoren des FTSE World Index außer Medien, IT, Telekommunikation, Finanzen und Gesundheit umfasst). Für die Performance vom 17. November 2017 bis 1. März 2018 wurde der MSCI ACWI Index herangezogen.

Investmentperformance

Die sechs Berichtsmonate waren für die meisten globalen Aktienmärkte positiv und sie legten während des größten Teils des Berichtszeitraums stetig zu. Gegen Ende Januar 2018 führten Anzeichen für einen Anstieg der Lohninflation in den USA zu der Erwartung, dass die Zinssätze steigen werden, was wiederum einen plötzlichen Ausverkauf an den Aktienmärkten auslöste.

Vor der Korrektur hatten viele Aktienmärkte absolute Rekordstände erreicht, während andere auf das höchste Niveau seit vielen Jahren gestiegen waren. Die Anlegerstimmung wurde durch bessere Wirtschaftsdaten und robuste Unternehmenserträge beflügelt.

Folglich erwägen die Zentralbanken nun die Einstellung der Hilfsmaßnahmen wie z. B. ultraniedrige Zinssätze und Asset-Käufe, um einen etwaigen Inflationsanstieg im Keim zu ersticken. So wurden beispielsweise die Zinssätze im Berichtszeitraum sowohl im Vereinigten Königreich als auch in den USA angehoben, während die Europäische Zentralbank ihr Anleihenkaufprogramm zurückfährt.

In den Industrieländern verzeichneten die USA und Japan die höchsten Gewinne. Die europäischen Aktienmärkte, einschließlich des britischen, bildeten dagegen das Schlusslicht. In den Schwellenländern lieferten Brasilien, Russland und China besonders starke Renditen.

Es überrascht nicht, dass in Anbetracht der generell starken Aktienmärkte die defensiven Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus eine stabilere Entwicklung erleben) eine Underperformance verzeichneten. Mehrere der am stärksten performanceschmälernden Titel stammten aus diesen Sektoren, darunter Basiskonsumgütertitel wie PZ Cussons und Unilever sowie der Gesundheitstitel Roche.

Der britische Hersteller von Körperpflegeprodukten PZ Cussons gab im Berichtszeitraum einen Rückgang der Halbjahresgewinne und eine schwierige Geschäftslage im Vereinigten Königreich bekannt. Unilever wiederum berichtete, dass die Bedingungen in seinen erschlossenen Märkten weiterhin schwierig seien. Der Absatzanstieg wurde im dritten Quartal 2017 durch das schlechtere Wetter in Europa im Vergleich zum Vorjahr und den Naturkatastrophen in Nord- und Südamerika beeinträchtigt.

Die Aktie des in der Schweiz ansässigen Unternehmens Roche, das zu den wichtigsten Akteuren im Bereich Onkologie zählt, fiel, nachdem einige Makler die Ertragsprognosen für das Unternehmen nach unten revidiert hatten. Roche hat insbesondere mit zunehmender Konkurrenz seitens Generika bei zwei seiner Medikamente – Rituxan und Herceptin – zu kämpfen.

Im Bergbausektor war auch die Position des Fonds in Hochschild renditeschmälernd. Der Kurs des Unternehmens gab nach, da die im September 2017 veröffentlichten Ergebnisse aufgrund höherer Produktionskosten im Vergleich zum Vorjahreszeitraum einen deutlichen Gewinnrückgang auswiesen.

Im Technologiesektor profitierte unsere Beteiligung an Microsoft sowohl von der allgemeinen Rally der Technologiewerte als auch den soliden Finanzergebnissen. Der Softwareriese übertraf die von den Analysten prognostizierten Quartalsumsätze aufgrund des kräftigen Wachstums seiner Sparten „Cloud“ und Unternehmenssoftware. Allerdings war die Tatsache, dass wir den Online-Händler Amazon nicht im Portfolio hatten, performanceschmälernd.

Auch die Industrietitel BYD Company und Porsche waren wertsteigernd. Die Aktie von BYD, einem in Hongkong notierten chinesischen Hersteller von Autos (unter anderem Elektroautos) und Akkus, legte kräftig zu, nachdem China bekanntgegeben hatte, dass es dabei ist, einen Zeitplan für das Verbot der Produktion und des Verkaufs von mit fossilen Treibstoffen betriebenen Autos zu erarbeiten.

Der deutsche Autohersteller Porsche wies dagegen hohe Gewinne aus, die im Vorjahresvergleich deutlich gestiegen waren. Der Beitrag der Tochtergesellschaft Volkswagen war mit entscheidend für die verbesserte Rentabilität.

Obwohl der Gesundheitssektor dem allgemeinen Markt hinterherhinkte, gab es Titel im Portfolio, die zur relativen Rendite beitrugen, u. a. Hutchison China MediTech und Starpharma.

Hutchison China MediTech ist das erste in China ansässige Biotechnologieunternehmen, das ein Arzneimittel von der Entdeckung bis zur Produktion entwickelt hat. Fruquintinib – das in Zusammenarbeit mit dem US-amerikanischen Pharmagiganten Eli Lilly entwickelt wurde – erhöht die Überlebenschance von Patienten mit Dickdarmkrebs, die bisher mit zwei Chemotherapiezyklen behandelt wurden.

Das in Australien ansässige Biotechnologieunternehmen Starpharma gab bekannt, dass es Nachweise dafür gibt, dass die unternehmenseigene Verabreichungstechnologie die Eigenschaften eines der Krebsmittel von AstraZeneca verbessert hatte, indem sie die Wirksamkeit steigerte und die Toxizität verringerte.

Investmentaktivitäten

Der Anlageprozess des M&G Global Themes Fund ist darauf ausgerichtet, Unternehmen zu entdecken, die voraussichtlich von langfristigen strukturellen Veränderungen in unterschiedlichen Volkswirtschaften, Industriezweigen und Gesellschaften profitieren werden, die sich im Laufe der Zeit ergeben. Dazu werden unter anderem die globalen makroökonomischen Bedingungen, demografische Entwicklungen sowie Regierungspolitik und Staatsausgaben analysiert. Auf diese Weise wollen wir eine Investition in Unternehmen vermeiden, die in strukturell problematischen Branchen tätig sind.

Derzeit legen wir den Schwerpunkt auf vier Hauptthemen: Gesundheit (die Herausforderungen und Chancen, die eine alternde Bevölkerung mit sich bringt); Sicherheit (in erster Linie Cyber- und Nahrungsmittelsicherheit); Infrastruktur (wachsender Bedarf an Transportverbindungen wie Schienenverkehr); Umwelt (der zunehmende Bedarf an Energieeffizienz und Umweltschutz).

Das Aktienauswahlverfahren soll gut geführte Unternehmen ausfindig machen, die eine attraktive Bewertung und nachhaltige Wachstumsaussichten aufweisen.

Im Berichtszeitraum nahmen wir das im Vereinigten Königreich notierte globale Pharmaunternehmen AstraZeneca ins Portfolio auf.

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Das Unternehmen hat den Schwerpunkt auf Onkologie, kardiovaskuläre und Stoffwechselkrankheiten, Atemwegs-, Entzündungs- und Autoimmunkrankheiten gelegt. Die Geschäftsleitung konzentriert sich stark auf die Produktivität der Forschungs- und Entwicklungstätigkeit und dürfte von dem kräftigen Wachstum der in den Schwellenländern ansässigen Niederlassungen profitieren.

Im Finanzsektor kauften wir Aktien der First Republic Bank San Francisco, die an der US-Westküste als Privatbank und Vermögensverwalter tätig ist. Der Produktmix des Unternehmens bietet ein robustes Wachstum, ein geringes Kreditrisiko und hohe Renditen. First Republic hat einen zweistelligen Marktanteil am Segment der vermögenden Kunden (Haushalte mit einem Nettovermögen von über 10 Millionen US-Dollar) und ist bei jüngeren Erwachsenen sehr beliebt. So bietet die Bank Produkte zur Finanzierung von Studentenkrediten und Darlehen für Selbstständige an, die Anteile an Sozietäten erwerben wollen.

Wir nahmen auch mehrere Bergbauwerte auf, darunter Fortescue Metals, Compass Minerals International und Evolution.

Das in Australien ansässige Fortescue Metals ist einer der größten Eisenproduzenten weltweit. Er soll nicht nur der kostengünstigste Anbieter von auf dem Seeweg nach China transportiertem Eisenerz sein, sondern besitzt auch mehrere Infrastruktur-Assets.

Das in den USA notierte Unternehmen Compass Minerals International ist ein führender Produzent von Mineralien wie Salz, Magnesiumchlorid, schwefelsaures Kali und andere Pflanzendünger. Das Unternehmen hat eine starke Marktstellung im Vereinigten Königreich und in den USA. Compass erwartet, dass aufgrund des harten Winters in den USA die Nachfrage nach Tausalz in der nächsten Zeit stark zunehmen wird.

Schließlich kauften wir Aktien von Evolution, einer australischen Goldmine mit attraktiven Bergbaustandorten und einem leistungsstarken Management.

Gleichzeitig verkauften wir das weltweite Bergbauunternehmen BHP, als diversifizierte Bergbauunternehmen eine Rally erlebten, die unserer Ansicht nach nicht von Dauer sein dürfte. BHP hat insbesondere von einem Ölpreisanstieg und einem aktivistischen Investor, der auf Veränderungen drängt, profitiert.

Auch der globale Paketlieferdienst UPS schied aus dem Portfolio aus. Wir sorgen uns generell um sogenannte globale „Yield-carry" Titel – also Unternehmen, die zu günstigen Konditionen Kredite aufnehmen, um aggressiv Aktien zurückzukaufen und damit hauptsächlich höhere Dividenden zahlen und den Gewinn je Aktie steigern.

Es sei darauf hingewiesen, dass UPS Anfang 2016 nach der ersten Anhebung der US-Zinsen im Dezember 2015 stark verkauft wurde, und wir erwarten für 2018 weitere Zinsanstiege. Der kräftige Ölpreisanstieg in der zweiten Hälfte von 2017 wird vermutlich auch die Gewinnspannen beeinträchtigt haben.

Ausblick

2017 war für die globalen Aktienmärkte eines der besten Jahre seit der weltweiten Finanzkrise. Viele Börsen verzeichneten doppelstellige Renditen, nur wenige entwickelten sich rückläufig. Die Aktienmärkte profitierten von den Konjunkturmaßnahmen der Zentralbanken und oftmals von den äußerst niedrigen Zinssätzen sowie dem gesunden Ertragswachstum, was insgesamt einen Anstieg des Kurs-Gewinnverhältnisses unterstützte.

Sollten die geldpolitischen Zügel 2018 weiter angezogen werden und die US-Notenbank (die Fed) diese schneller als erwartet straffen, könnten die Aktienmärkte nachgeben. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass die Fed besonnen agieren wird und die Aktienmärkte von dem anhaltenden Ertragswachstum profitieren werden.

Wir haben jedoch einige Probleme festgestellt: die mangelnde Solidität einiger europäischer Banken, die hohe Verschuldung der Studenten und viele Autokredite in den USA sowie ein Schattenbankensystem und der Verschuldungsgrad in China. Aus geopolitischer Sicht besteht noch immer Alarmstufe Rot auf der koreanischen Halbinsel und im Nahen Osten, während in Europa und den USA wichtige Wahlen bevorstehen.

Wir konzentrieren uns weiterhin auf die Suche nach gut geführten Unternehmen mit nachhaltigen Wachstumsaussichten, die zu angemessenen Bewertungen gehandelt werden und richten das Portfolio nach und nach neu aus, entsprechend dem neuen, breiter gefächerten Anlagemandat.

Jamie Horvat
Fondsmanager

Zu Beginn des Berichtszeitraums waren Jamie Horvat und Randeep Somel Co-Fondsmanager.

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 %
	AKTIEN	**2.688.294**	**97,17**	**99,47**
	Vereinigtes Königreich	**408.125**	**14,75**	**16,99**
620.525	AstraZeneca	41.263	1,49	
7.436.184	BP	49.330	1,78	
799.006	Fresnillo	13.664	0,49	
10.420.741	G4S	37.994	1,37	
1.850.000	Genus	57.105	2,07	
12.809.566	Hochschild Mining	36.686	1,33	
440.191	Hutchison China MediTech [a]	28.821	1,04	
903.724	MD Medical Group GDR	8.856	0,32	
16.952.292	PZ Cussons	66.360	2,40	
1.310.907	Unilever	68.046	2,46	
	Frankreich	**55.744**	**2,02**	**1,83**
193.556	Imerys	19.687	0,71	
476.464	Publicis Groupe	36.057	1,31	
	Deutschland	**304.883**	**11,02**	**10,76**
912.575	GEA Group	43.282	1,57	
160.000	Linde	36.086	1,30	
874.653	Porsche Pref.	74.119	2,68	
628.356	Siemens	83.617	3,02	
830.251	Symrise	67.779	2,45	
	Irland	**102.045**	**3,69**	**3,68**
1.019.200	Kerry Group	102.045	3,69	

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 %
	Niederlande	**92.058**	**3,33**	**3,19**
400.000	Core Laboratories	43.444	1,57	
390.000	NXP Semiconductors	48.614	1,76	
	Spanien	**36.640**	**1,32**	**1,14**
500.000	Amadeus IT Holdings	36.640	1,32	
	Schweiz	**89.044**	**3,22**	**3,56**
380.134	Roche Holding 'Genussscheine'	89.044	3,22	
	Vereinigte Staaten	**976.392**	**35,29**	**37,24**
32.180	Alphabet	35.986	1,30	
202.715	Becton Dickinson	45.627	1,65	
369.190	Booz Allen Hamilton	14.199	0,51	
644.224	Bunge	48.214	1,74	
530.685	Cal Maine Foods	23.005	0,83	
382.532	Compass Minerals International	23.889	0,86	
160.844	First Republic Bank San Francisco	15.213	0,55	
476.490	Honeywell International	73.317	2,65	
253.985	Jacobs Engineering Group	15.683	0,57	
318.728	Johnson & Johnson	41.948	1,52	
215.747	Matthews International	11.294	0,41	
193.000	MetLife	9.113	0,33	
1.907.284	Microsoft	179.685	6,49	
1.100.000	National Oilwell Varco	39.875	1,44	
674.462	Newmont Mining	25.913	0,94	
281.602	Raytheon	61.727	2,23	
305.738	ResMed	29.201	1,06	
143.983	Rockwell Automation	26.571	0,96	
303.692	Schlumberger	20.305	0,73	
733.130	Southern Copper Corporation	39.142	1,42	
608.862	The Scotts Miracle-Gro	55.431	2	
91.522	Thermo Fisher Scientific	19.282	0,70	
200.000	Time Warner	18.852	0,68	
548.124	Welltower REIT	28.629	1,04	
600.722	Yum China Holdings	26.107	0,94	
600.722	Yum! Brands	48.184	1,74	
	Kanada	**86.443**	**3,13**	**4,66**
1.535.401	Alamos Gold	7.784	0,28	
20.220.000	Bonterra Resources	7.758	0,28	
3.310.661	Iamgold Corporation	17.446	0,63	
591.928	Osisko Gold Royalties	5.780	0,21	
112.582	Osisko Gold Royalties wts. 2019	51	0	
775.386	Pretium Resources	4.893	0,18	
6.725.367	Roxgold	5.951	0,22	
184.532	Stella-Jones	6.898	0,25	
666.809	Suncor Energy	22.760	0,82	
6.023.923	Trevali Mining	7.122	0,26	
	Mexiko	**29.581**	**1,07**	**1,06**
8.506.681	Grupo Mexico	29.581	1,07	
	Japan	**184.607**	**6,67**	**6,42**
932.400	Honda Motor	33.812	1,22	
1.615.800	Japan Tobacco	45.967	1,66	
4.041.600	Kirin Holdings	104.828	3,79	
	Australien	**185.687**	**6,71**	**4,59**
5.085.696	Ansell	104.031	3,76	
326.423	Erin Barr [b]	0	0	
7.113.295	Evolution Mining	15.828	0,57	
3.773.706	Fortescue Metals Group	14.849	0,54	
45.186.512	Starpharma	50.979	1,84	
	Hongkong	**52.373**	**1,89**	**1,30**
1.316.000	BYD	12.156	0,44	
1.206.618	Hutchison China Meditech ADR	40.217	1,45	
	Singapur	**15.208**	**0,55**	**0,69**
13.238.800	Delfi	15.208	0,55	
	Vereinigte Arabische Emirate	**69.464**	**2,51**	**2,36**
2.857.429	DP World	69.464	2,51	
Anlagebestand		**2.688.294**	**97,17**	**99,47**
	GELDNAHE MITTEL	**69.113**	**2,50**	**0,21**
	Irland (Geldmarktfonds mit Rating „AAA“) [c]	**69.113**	**2,50**	**0,21**
49.930.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	69.113	2,50	
Gesamter Anlagebestand		**2.757.407**	**99,67**	**99,68**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**9.116**	**0,33**	**0,32**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**2.766.523**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Am AIM notiert.

[b] Nicht börsennotiert.

[c] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Zukäufe	**1.000 USD**
AstraZeneca	42.532
Compass Minerals International	27.356
Fortescue Metals Group	26.942
Fresnillo	14.934
Evolution Mining	14.826
First Republic Bank San Francisco	14.815
Pretium Resources	7.604
Bonterra Resources	7.331
Trevali Mining	7.217
Roxgold	6.089
Zukäufe insgesamt	**169.646**

Größte Verkäufe	**1.000 USD**
Rockwell Automation	64.444
BHP Billiton	50.675
BYD	43.647
MetLife	31.753
Franco Nevada	30.385
Symrise	29.393
United Parcel Service	27.877
Johnson & Johnson	27.701
Dominion Diamond	18.328
Barrick Gold	15.042
Sonstige Verkäufe	46.197
Verkäufe insgesamt	**385.442**

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

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

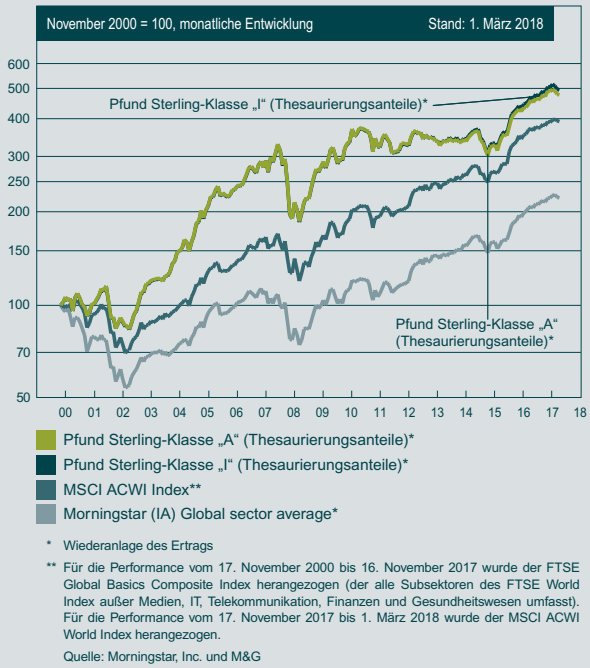
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	2.766.523	2.680.467	2.675.498

Performance seit Auflegung

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



* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 17. November 2000 bis 16. November 2017 wurde der FTSE Global Basics Composite Index herangezogen (der alle Subsektoren des FTSE World Index außer Medien, IT, Telekommunikation, Finanzen und Gesundheitswesen umfasst). Für die Performance vom 17. November 2017 bis 1. März 2018 wurde der MSCI ACWI World Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Der Fonds wurde ursprünglich am 28. Februar 1973 aufgelegt. Mit Änderung des Fondsnamens und des Anlageziels am 17. November 2000 veränderte sich jedoch auch der Vergleichsindex und der Sektor des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit diesem Datum dargestellt.

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+3,7	+3,0	+4,8	+7,3 [c]
Klasse „C“	+4,2	+4,0	+5,9	+8,3 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-0,1	+10,2	+5,6	+7,8 [e]
Klasse „I“	+0,3	+11,1	+6,4	+8,6 [f]
Klasse „R“	+0,2	+10,8	+6,1	+8,4 [f]
Klasse „X“	-0,1	+10,2	+5,6	+14,5 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+6,0	+5,9	+3,5	+2,8 [h]
Klasse „C“	+6,6	+6,9	+4,5	+3,8 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 28. Februar 1973, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,06	0,03
Steuern	0,02	0,01	0,01	0,02
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,03	0,07	0,05
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,02	0,05	0,04

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,17	0,27	0,22	0,22

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.922,01	2.824,63	2.518,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	198,14	209,47	362,58
Betriebsgebühren	(29,80)	(57,25)	(49,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	168,34	152,22	312,59
Ausschüttungen	entf.	(54,84)	(6,62)
Abschluss-NIW	3.090,35	2.922,01	2.824,63
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,65	0,99	1,73
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,26)	(0,59)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,51	0,73	1,14
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,76	+5,39	+12,41
Historische Rendite [c]	1,79	1,85	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6.129	4.990	3.857
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,22	0,19	0,14
Anzahl der Anteile	162.337	144.009	122.547
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.268,60	3.145,52	2.871,59
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.929,94	2.720,14	2.251,56

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.003,89	2.850,14	2.535,39
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	202,87	211,27	364,89
Betriebsgebühren	(30,55)	(57,52)	(50,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	172,32	153,75	314,75
Ausschüttungen	entf.	(2,55)	(6,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,55	6,63
Abschluss-NIW	3.176,21	3.003,89	2.850,14
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,67	0,99	1,73
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,26)	(0,59)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,53	0,73	1,14
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,74	+5,39	+12,41
Historische Rendite	0,08	0,09	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.877.013	1.816.848	1.723.401
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	67,85	67,78	64,41
Anzahl der Anteile	48.369.942	51.008.408	54.269.623
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.359,41	3.173,93	2.890,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.011,42	2.744,71	2.266,60

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.307,75	3.165,27	2.820,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	223,99	235,29	407,44
Betriebsgebühren	(16,26)	(30,97)	(26,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	207,73	204,32	380,99
Ausschüttungen	entf.	(61,84)	(36,20)
Abschluss-NIW	3.515,48	3.307,75	3.165,27
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	1,11	1,87
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,16)	(0,29)	(0,63)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,58	0,82	1,24
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,28	+6,46	+13,51
Historische Rendite [c]	1,77	1,84	1,13
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.533	1.290	28
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,06	0,05	0,00
Anzahl der Anteile	35.695	32.892	792
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.713,16	3.546,63	3.245,64
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.317,13	3.054,11	2.532,06

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.492,19	3.280,53	2.889,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	235,86	243,52	418,62
Betriebsgebühren	(17,16)	(31,86)	(27,40)
Rendite nach Betriebsgebühren	218,70	211,66	391,22
Ausschüttungen	entf.	(35,10)	(37,16)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	35,10	37,16
Abschluss-NIW	3.710,89	3.492,19	3.280,53
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,78	1,15	1,97
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,30)	(0,67)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,61	0,85	1,30
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,26	+6,45	+13,54
Historische Rendite	0,95	0,99	1,12
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	16.287	14.125	15.885
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,59	0,53	0,59
Anzahl der Anteile	359.225	341.119	434.591
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.919,55	3.675,70	3.325,82
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.501,73	3.165,26	2.594,59

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	873,84	776,01	597,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,46	128,12	192,31
Betriebsgebühren	(7,46)	(13,91)	(10,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,00	114,21	181,54
Ausschüttungen	entf.	(16,38)	(3,44)
Abschluss-NIW	886,84	873,84	776,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,28	0,43
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,07)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,21	0,29
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,49	+14,72	+30,36
Historische Rendite [c]	1,84	1,85	0,44
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	96.966	93.968	112.998
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,51	3,51	4,22
Anzahl der Anteile	7.899.115	8.351.587	11.084.743
Höchster Anteilspreis (GBP p)	936,22	894,27	807,24
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	846,26	755,91	566,54

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.358,67	1.184,36	908,28
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	31,55	195,57	292,46
Betriebsgebühren	(11,59)	(21,26)	(16,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,96	174,31	276,08
Ausschüttungen	entf.	(4,29)	(5,41)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4,29	5,41
Abschluss-NIW	1.378,63	1.358,67	1.184,36
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,42	0,65
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,11)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,23	0,31	0,43
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,47	+14,72	+30,40
Historische Rendite	0,31	0,31	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	274.849	271.142	287.167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,93	10,12	10,73
Anzahl der Anteile	14.402.809	15.498.977	18.457.412
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.455,40	1.364,86	1.226,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.315,59	1.153,67	860,56

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.462,82	1.289,26	992,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	34,21	213,70	321,31
Betriebsgebühren	(6,92)	(12,81)	(9,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	27,29	200,89	311,35
Ausschüttungen	entf.	(27,33)	(14,93)
Abschluss-NIW	1.490,11	1.462,82	1.289,26
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,32	0,46	0,72
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,12)	(0,24)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,25	0,34	0,48
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,87	+15,58	+31,36
Historische Rendite [c]	1,83	1,84	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	53.305	49.792	52.829
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,93	1,86	1,98
Anzahl der Anteile	2.584.333	2.643.572	3.119.247
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.571,44	1.496,94	1.350,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.417,09	1.256,20	941,22

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.570,26	1.358,59	1.034,05
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	36,43	225,15	334,91
Betriebsgebühren	(7,42)	(13,48)	(10,37)
Rendite nach Betriebsgebühren	29,01	211,67	324,54
Ausschüttungen	entf.	(15,79)	(15,55)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	15,79	15,55
Abschluss-NIW	1.599,27	1.570,26	1.358,59
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,34	0,48	0,75
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,13)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,35	0,49
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,85	+15,58	+31,39
Historische Rendite	0,99	0,99	1,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	266.397	258.543	269.001
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,63	9,64	10,06
Anzahl der Anteile	12.033.948	12.787.325	15.072.530
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.686,56	1.577,42	1.406,61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.520,95	1.323,72	980,30

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	146,02	129,01	99,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,43	21,36	32,11
Betriebsgebühren	(0,89)	(1,62)	(1,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,54	19,74	30,84
Ausschüttungen	entf.	(2,73)	(1,20)
Abschluss-NIW	148,56	146,02	129,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,07
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,04	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,74	+15,30	+31,04
Historische Rendite [c]	1,83	1,84	0,93
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.004	654	716
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,07	0,02	0,03
Anzahl der Anteile	974.514	348.053	422.422
Höchster Anteilspreis (GBP p)	156,72	149,42	134,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	141,43	125,69	94,19

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	155,07	134,50	102,63
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,62	22,27	33,56
Betriebsgebühren	(0,95)	(1,70)	(1,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,67	20,57	31,87
Ausschüttungen	entf.	(1,20)	(1,24)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,20	1,24
Abschluss-NIW	157,74	155,07	134,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,10
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,04	0,07
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,72	+15,29	+31,05
Historische Rendite	0,76	0,77	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.747	222	167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,39	0,01	0,01
Anzahl der Anteile	4.922.059	110.924	94.487
Höchster Anteilspreis (GBP p)	166,41	155,78	139,27
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	150,19	131,04	97,27

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	876,72	778,58	599,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,54	128,55	193,16
Betriebsgebühren	(7,48)	(13,98)	(10,85)
Rendite nach Betriebsgebühren	13,06	114,57	182,31
Ausschüttungen	entf.	(16,43)	(3,60)
Abschluss-NIW	889,78	876,72	778,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,28	0,43
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,07)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,21	0,28
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,68	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,49	+14,72	+30,39
Historische Rendite [c]	1,84	1,85	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	45.758	49.153	51.020
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,65	1,83	1,91
Anzahl der Anteile	3.715.243	4.354.184	4.988.458
Höchster Anteilspreis (GBP p)	939,33	897,24	810,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	849,06	758,41	568,41

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.345,33	1.172,74	899,35
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	31,26	193,63	289,64
Betriebsgebühren	(11,48)	(21,04)	(16,25)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,78	172,59	273,39
Ausschüttungen	entf.	(4,25)	(5,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4,25	5,39
Abschluss-NIW	1.365,11	1.345,33	1.172,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,42	0,64
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,11)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,23	0,31	0,42
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,68	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+1,47	+14,72	+30,40
Historische Rendite	0,31	0,31	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	93.641	94.910	103.652
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,38	3,54	3,87
Anzahl der Anteile	4.955.648	5.479.002	6.728.108
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.441,13	1.351,47	1.214,56
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.302,68	1.142,35	852,09

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.232,44	1.119,41	1.010,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	123,19	158,81	130,04
Betriebsgebühren	(12,68)	(22,64)	(19,18)
Rendite nach Betriebsgebühren	110,51	136,17	110,86
Ausschüttungen	entf.	(23,14)	(1,94)
Abschluss-NIW	1.342,95	1.232,44	1.119,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,39	0,66
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,10)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,29	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,97	+12,16	+10,97
Historische Rendite [c]	1,72	1,84	0,17
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	117	108	36
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	8.707	8.774	3.215
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.426,87	1.265,15	1.147,93
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.242,08	1.065,61	897,50

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.263,06	1.126,12	1.014,12
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	125,97	158,94	131,74
Betriebsgebühren	(12,94)	(22,00)	(19,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	113,03	136,94	112,00
Ausschüttungen	entf.	(1,07)	(2,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,07	2,62
Abschluss-NIW	1.376,09	1.263,06	1.126,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,38	0,68
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,10)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,28	0,45
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,93	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,95	+12,16	+11,04
Historische Rendite	0,08	0,09	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	21.715	24.681	49.379
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,79	0,92	1,85
Anzahl der Anteile	1.578.005	1.954.068	4.384.887
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.462,09	1.272,71	1.152,82
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.272,76	1.071,99	901,35

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.324,82	1.191,41	1.074,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	132,37	169,55	140,37
Betriebsgebühren	(6,37)	(11,26)	(9,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	126,00	158,29	130,42
Ausschüttungen	entf.	(24,88)	(13,85)
Abschluss-NIW	1.450,82	1.324,82	1.191,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,26	0,40	0,77
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,05)	(0,10)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,30	0,51
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,90	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,51	+13,29	+12,13
Historische Rendite [c]	1,71	1,84	1,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6	5	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	401	401	401
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.540,18	1.359,12	1.233,31
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.335,35	1.136,53	958,78

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.394,18	1.235,00	1.101,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	144,70	170,87	144,20
Betriebsgebühren	(6,97)	(11,69)	(10,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	137,73	159,18	133,93
Ausschüttungen	entf.	(14,04)	(14,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	14,04	14,12
Abschluss-NIW	1.531,91	1.394,18	1.235,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,32	0,42	0,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,11)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,25	0,31	0,49
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,03	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,93	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,88	+12,89	+12,16
Historische Rendite	0,92	0,99	1,13
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	56	36	5.357
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,20
Anzahl der Anteile	3.647	2.544	433.770
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.626,31	1.408,97	1.263,76
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.410,11	1.178,19	982,44

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Global Themes Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		243.724		42.741
Erlöse	25.053		24.788	
Aufwendungen	(24.460)		(22.238)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	593		2.550	
Besteuerung	(3.620)		(2.233)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(3.027)		317
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**240.697**		**43.058**
Ertragsausgleich		243		(33)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**240.940**		**43.025**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**2.680.467**		**2.675.498**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	28.515		24.712	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(183.638)		(156.402)	
		(155.123)		(131.690)
Verwässerungsanpassungen		239		206
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		240.940		43.025
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**2.766.523**		**2.587.039**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	2.757.407	2.671.866
Umlaufvermögen		
Forderungen	13.832	22.652
Barbestand und Bankguthaben	495	369
Aktiva insgesamt	**2.771.734**	**2.694.887**
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	(687)	(868)
Fällige Ausschüttung	0	(3.745)
Sonstige Verbindlichkeiten	(4.524)	(9.807)
Passiva insgesamt	**(5.211)**	**(14.420)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**2.766.523**	**2.680.467**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

M&G Japan Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Teilfonds legt in einem breiten Spektrum von Wertpapieren japanischer Emittenten an und deckt dabei die meisten Bereiche der Wirtschaft ab. Alleiniges Ziel ist langfristiges Kapitalwachstum. Erträge sind bei der Auswahl der Anlagen kein Kriterium.

Investmentansatz

Der M&G Japan Fund investiert in ein breites Anlagespektrum und bildet ein konzentriertes Portfolio japanischer Unternehmen, die im historischen Vergleich sowie im Vergleich zum Markt eine niedrige Bewertung aufweisen. Der Fonds strebt nach langfristigem Kapitalwachstum.

Der Fondsmanager führt im Rahmen der Einzeltitelauswahl eine disziplinierte und stringente Fundamentalanalyse durch, um die Bewertung der einzelnen im Fonds gehaltenen Titel vorab sorgfältig zu prüfen. Zur Diversifizierung hält der Fonds meist 30 bis 50 Aktien im Portfolio.

Dem Portfolio gehören Aktien von Unternehmen an, die im Vergleich zu der Rendite, die sie mittel- bis langfristig generieren dürften, attraktiv bewertet sind. Hierbei handelt es sich oft um Unternehmen, die aus unterschiedlichen Gründen in der Gunst der Anleger gesunken sind. Der Fonds wählt somit eher Titel aus, die im Gegensatz zur Marktendenz stehen.

Der Fondsmanager sieht eine Anlage als einen vom Kurs abhängigen Prozess an, der die Vorteile der Über- bzw. Unterbewertung von Aktien durch den Markt nutzt. Während die Märkte in der Regel effizient sind, ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass Fehlbepreisungen oft entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen.

Daher spiegeln die Kurse nicht immer den wirklichen Wert des Wertpapiers wider, der viel höher oder niedriger liegen kann. So können Aktien über- bzw. unterbewertet werden, wenn die Anleger bereit sind, für den „Trost" eines hohen kurzfristigen Gewinnwachstums einen hohen Preis zu zahlen, um als erfolgreiche Anleger angesehen zu werden, während sie „unmodische" Titel trotz ihrer inhärenten Attraktivität, die sich z. B. in Form einer gesunden Bilanz oder eines wahrscheinlich hohen langfristigen Ertrags zeigt, verkaufen.

Diese verhaltensbedingte Tendenz zeigt sich deutlich an Japans Aktienmärkten und kann systematisch ausgenutzt werden. Der Fondsmanager strebt danach, diese Verhaltensweise durch einen disziplinierten, langfristigen Investmentansatz auszunutzen.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien von in Japan notierten Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am japanischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds ist schwerpunktmäßig auf vom Markt offenbar unterbewertete Unternehmen ausgerichtet. Diese Aktien können unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Er investiert aber auch in Aktien von Kleinunternehmen, deren Entwicklung sich schwerer prognostizieren lässt und deren Handel unter Umständen erschwert ist. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt deshalb eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. März 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).* Die Rendite des Fonds war höher als die des Vergleichsindex, des MSCI Japan Index. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 5,8 % in Pfund Sterling, 9,2 % in Euro und 11,9 % in US-Dollar.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, den angestrebten langfristigen Kapitalzuwachs zu erreichen.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen" im Abschnitt „Fondsperformance" in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

In den sechs Berichtsmonaten erwirtschaftete der Fonds eine hohe Rendite und übertraf den steigenden japanischen Aktienmarkt. Japanische Aktien zählten zu den besser abschneidenden entwickelten Märkten und übertrafen den MSCI ACWI Index um rund 4 %.

Wie die jüngste japanische Berichtssaison (die das letzte Quartal 2017 umfasste) gezeigt hat, florieren viele Industrieunternehmen aufgrund des Anstiegs des Weltwirtschaftswachstums, während inlandsorientierte Unternehmen von dem neuen Vertrauen der Verbraucher profitieren.

Im Oktober, kurz vor Beginn des Berichtszeitraums, gewann Shinzo Abe mit einem Erdrutschsieg die japanischen Parlamentswahlen, was ihm das Mandat zur Fortsetzung seiner expansiven Wirtschaftspolitik aus fiskal- und geldpolitischen Anreizen gab. Diese Politik hat dazu

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

geführt, dass sich die Arbeitslosigkeit in Japan auf dem niedrigsten Niveau seit Mitte der 1970er-Jahre befindet und die Wirtschaft – die im letzten Quartal 2017 annualisiert um 1,6 % gewachsen ist – zum achten Mal in Folge ein Quartalswachstum aufwies.

Trotz der ermutigenden Wirtschaftsnachrichten war die Bank of Japan weit davon entfernt, ihr Inflationsziel von 2 % zu erreichen. Daher bleibt die Bank of Japan bei ihrer expansiven Geldpolitik. Wir stellen jedoch fest, dass einige Anleger davon überzeugt sind, dass sich das bald ändern könnte, was dazu beigetragen haben dürfte, dass der Yen in den sechs Berichtsmonaten so stark war. Zwar könnte die starke Währung einige Anleger in Bezug auf die Unternehmensrentabilität, vor allem hinsichtlich der Gewinne der Exporteure, nervös werden lassen. Unserer Ansicht nach könnten diese Unternehmen die Auswirkung einer starken Währung ausgleichen, indem sie einen größeren Teil ihrer Produktion auf ausländische Produktionseinheiten verlagern und Maßnahmen zur Absicherung der Währung ergreifen.

Es überrascht nicht, dass angesichts des starken Aktienmarkts im Berichtszeitraum zyklische Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus eine volatilere Entwicklung erleben) im Allgemeinen eine Outperformance erreichten – die größte Ausnahme war der Grundstoffsektor. Defensive Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Konjunkturzyklus stabiler sind) schnitten dagegen unterdurchschnittlich ab, wobei der Gesundheitssektor diesem Trend nicht folgte.

Trotz des kräftigen Anstiegs des allgemeinen Börsenindex haben wir im gesamten Berichtszeitraum große Schwankungen der Anlegerstimmung erlebt, was wiederum zu großen Aktienkursschwankungen führte. Unseres Erachtens sind diese großen Kursschwankungen ein Hinweis darauf, dass sich andere Investoren bei Investmententscheidungen von ihren Gefühlen leiten lassen. Wir bezeichnen diese Ereignisse als „Episoden". Diese Phasen haben uns gewinnträchtige Chancen geboten. Während des Berichtszeitraums konnten wir uns „Episoden" zunutze machen, die bei verschiedenen Aktien in unterschiedlichen Sektoren vorkamen.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds im Berichtszeitraum war Chiyoda, ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen und dabei insbesondere Raffinerien für Öl und Flüssiggas spezialisiert hat. Chiyoda hat mehrere Monate in Folge eine gute Performance erzielt und wies kürzlich sehr gute Ergebnisse für die letzten drei Monate von 2017 aus. Unseres Erachtens hat die neue Geschäftsleitung eine Steigerung der Qualität des Auftragsbuchs und eine Umstrukturierung des Geschäfts eingeleitet. Da das Unternehmen darüber hinaus über eine solide Finanzlage verfügt, stehen ihm die notwendigen Ressourcen zur Verfügung.

Ein weiterer Industrietitel, von dem der Fonds profitierte, war Ebara. Das Unternehmen ist ein Hersteller von Schwerindustriemaschinen wie Pumpen und Kompressoren. Die chemische Industrie macht rund 80 % seines Endkundenmarktes aus, die restlichen 20 % entfallen auf den Öl- und Gassektor. Unseres Erachtens handelt es sich hierbei um ein gut geführtes Unternehmen, das einen starken Cashflow generiert und einen wesentlichen Teil seiner Erträge mit äußerst profitablen Wartungsverträgen erzielt. Die Beteiligung an Ebara wurde inzwischen verkauft.

Die Aktie von Yamato, Japans größtem Paketzustelldienst, erholte sich, nachdem das Unternehmen die Umsatz- und Gewinnprognosen für das laufende Geschäftsjahr nach oben revidiert hatte. Yamato profitiert von dem explosionsartigen Zuwachs bei Business-to-Customer-Lieferungen. Zwar ist das Unternehmen einem starken Wettbewerbsdruck ausgesetzt, es hat aber mehrere Maßnahmen zur Steigerung seiner Effizienz und Gewinnmargen ergriffen. Dazu zählen: stärkere Bindung der Fahrer, Beschränkung der Liefermengen und Verringerung der Anzahl der Liefertermine, Preiserhöhungen, Investitionen in Technologie und Steigerung der Effektivität der „letzten Meile" des Zustellungswegs.

Ebenfalls im Transportsektor war eine Beteiligung an Mitsui O.S.K. Lines, einem Unternehmen, das Dienstleistungen im Bereich Seefracht, Logistik und Warenumschlag erbringt, performanceschmälernd.

Im Nicht-Basiskonsumgüterbereich steigerte Nikon, ein Spezialhersteller von Kameras, Bildgebungssystemen und optischen Geräten, ebenfalls die relative Rendite. Das Unternehmen hat Maßnahmen zur Straffung seiner Geschäftsaktivitäten und Steigerung der Gewinnspanne bei digitalen Spiegelreflexkameras ergriffen. Darüber hinaus profitiert Nikon von einer enormen Nachfrage nach LCD-Displays im Highend-Bereich, den es dominiert. Außerdem hat das Unternehmen eine neue Kamera auf den Markt gebracht, für die bereits eine große Zahl an Vorbestellungen vorlag.

Im Technologiesektor erzielte auch Sanken Electric eine sehr gute Performance. Als wir zum ersten Mal in den Halbleiterhersteller investierten, wurde das Unternehmen kaum nachgefragt und von den meisten Anlegern missachtet. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass das Unternehmen mehrere Jahre hintereinander nicht die Prognosen der Geschäftsführung erreichte. 2015 wurde ein neuer Firmenchef ernannt, woraufhin sich das Management des Working Capital verbesserte. Die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden, und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen. Der Aktienkurs von Sanken hat seit der Aufnahme ins Portfolio kräftig zugelegt und unseres Erachtens ist die „Episode" nun vorüber. Wir stießen diese Position im Berichtszeitraum ab.

DeNA, ein weiterer Technologietitel, beeinträchtige die Rendite. Das Unternehmen bietet mobile Portale und E-Commerce-Webseiten an. Der Markt war von den jüngsten Ergebnissen des Unternehmens enttäuscht. Dennoch sind wir davon überzeugt, dass die Anleger der Geschäftsleitung weder Anerkennung für die stattfindende Umstrukturierung noch für die jüngsten Investitionsmaßnahmen zollen.

Auch unsere Beteiligung an Mazda Motor war performanceschmälernd. Die relative Bewertung von Mazda ist auf dem niedrigsten Stand seit mehreren Jahren, da die Investoren wegen der Abhängigkeit des Unternehmens von der Kursentwicklung des japanischen Yen – die Produktion findet hauptsächlich in Japan statt, der Vertrieb erfolgt aber weltweit – und dem relativ geringen Einsatz im Bereich autonome Fahrzeuge besorgt sind. Unseres Erachtens preist der Aktienkurs jedoch weder die F&E-Kompetenz des Unternehmens noch die von der Geschäftsleitung angestrebten Kosteneffizienzen ein.

Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten konzentrierten sich auf die Verwendung der Erlöse aus dem Verkauf von Titeln, bei denen der Aktienkurs wesentlich gestiegen ist, und die Aufstockung von Titeln, die unseres Erachtens ein besseres Wertpotenzial bieten.

M&G Japan Fund
Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

So nahmen wir im Berichtszeitraum Mitsubishi Heavy Industries und Yamato neu ins Portfolio auf. Der Aktienkurs von Mitsubishi im Vergleich zum Aktienmarkt erreichte 2013 seinen Höhepunkt. Die Aktie hat seitdem deutlich schlechter als der Markt abgeschnitten. Unserer Meinung nach sind andere Anleger bezüglich der Aktie zu pessimistisch geworden. Wir sind davon überzeugt, dass einige andere Anleger einen zu starken Umsatzrückgang erwarten. Außerdem hat die Geschäftsleitung unseres Erachtens die Flexibilität, die Auswirkungen eines geringeren Absatzes durch gezielte Reduzierung der Fixkosten auszugleichen, was die Gewinnspanne verbessern dürfte. Zwar mag der Weg steinig sein, wir sind aber davon überzeugt, dass der Markt höchstwahrscheinlich die mittelfristige Ertragskraft des Unternehmens stark unterschätzt. Unserer Ansicht nach wird die Bewertung von Mitsubishi unter Berücksichtigung realistischer Annahmen gut unterstützt.

Wir stießen unsere Positionen in Komeri, Ebara und Sanken Electric ab. Die Baumarktkette Komeri hatte gehofft, den Absatz durch eine umfassende Renovierung der Ladengeschäfte steigern zu können, was aber nicht geglückt ist. Darüber hinaus hat das Unternehmen unserer Ansicht nach mit zahlreichen Herausforderungen zu kämpfen. Dazu zählen nicht zuletzt der Online-Handel und die starke Konkurrenz seitens Drogeriemärkten in den ländlichen Gegenden, wo die Bevölkerungsentwicklung ohnehin rückläufig ist. Zwar wurde die Gewinnspanne durch einen höheren Absatz von Eisenwaren und Baustoffen sowie firmeneigenen Markenprodukten unterstützt, insgesamt befindet sich Komeri aber in einer schwierigen Lage. Deshalb beschlossen wir, den Titel abzustoßen.

Ausblick

Trotz der Rally der japanischen Aktien im Jahr 2017 halten wir die Gesamtbewertung des japanischen Aktienmarkts weiterhin für überzeugend, da er eine attraktive reale Gewinnrendite (Verhältnis der Unternehmensgewinne nach Steuern zur Unternehmensgröße, inflationsbereinigt) bietet und den Vergleich mit anderen Industrieländeraktien nicht scheuen muss.

Zwar hat die Abenomics-Politik die Konjunktur erfolgreich angekurbelt, wir glauben aber, dass das Argument für eine Investition in japanische Aktien weniger mit fiskal- und geldpolitischen Anreizen als mit Corporate Governance und Aktionärsreformen zu tun hat. Unseres Erachtens haben diese Reformen den größten Beitrag der Regierung Abe zu den Ergebnissen der Aktionäre geleistet.

Auch wenn im Berichtszeitraum Zykliker besser als defensive Titel abgeschnitten haben, sind wir davon überzeugt, dass die künftige Rendite konjunkturanfälliger Titel dennoch größer sein wird als die der Aktien von Unternehmen mit scheinbar „sicheren" Ertragsströmen (in der Regel bei Basiskonsumgütern und Versorgern sowie in einem ausgewählten Universum von Wachstumstiteln zu finden), da einige Anleger unserer Ansicht nach immer noch nicht die in Japan stattfindenden Strukturveränderungen anerkennen.

Zykliker werden ebenso wie Finanzwerte durch zwei bedeutende Faktoren unterstützt: Die Aktien sind im Vergleich zu ihrem Ertragspotenzial günstig und ihre Gewinne und Aktionärsrendite haben sich wesentlich verbessert. Zwar haben sich die Fundamentaldaten von Unternehmen mit „sicheren" Ertragsströmen nicht verändert, wir halten sie dennoch für überbewertet. Das sich dadurch ergebende irrationale Kursverhalten bietet wesentliche Chancen, da die Bewertungen über alle Sektoren hinweg nun eher zu hoch sind. Außerdem ist die relative Bewertung von Sektoren bei Nebenwerten noch extremer geworden als bei den Aktien großer Unternehmen.

Johan Du Preez
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 JPY	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**88.089.894**	**97,62**	**97,93**
	Chemikalien	**5.835.839**	**6,47**	**5,49**
651.600	DIC	2.515.176	2,79	
1.283.100	JSR	3.320.663	3,68	
	Metalle und Bergbau	**2.508.140**	**2,78**	**3,06**
1.008.500	JFE Holdings	2.508.140	2,78	
	Baumaterialien	**2.678.611**	**2,97**	**4,26**
274.700	Asahi Glass	1.222.415	1,36	
555.800	LIXIL Group	1.456.196	1,61	
	Bau- und Ingenieurswesen	**3.290.547**	**3,65**	**2,90**
3.113.100	Chiyoda	3.290.547	3,65	
	Maschinen	**5.475.981**	**6,07**	**4,17**
805.600	Mitsubishi Heavy Industries	3.530.139	3,91	
461.100	Sumitomo Heavy Industries	1.945.842	2,16	
	Handels- und Vertriebsunternehmen	**2.597.322**	**2,88**	**3,05**
1.375.700	Sumitomo	2.597.322	2,88	
	Luftfracht und Logistikdienste	**1.621.226**	**1,80**	**0,00**
605.500	Yamato Holdings	1.621.226	1,80	
	Schifffahrt	**2.975.373**	**3,30**	**3,00**
882.900	Mitsui O.S.K. Lines	2.975.373	3,30	
	Automobilteile	**2.745.197**	**3,04**	**2,14**
1.617.200	Sumitomo Electric Industries	2.745.197	3,04	
	Automobilbranche	**8.351.233**	**9,25**	**8,36**
1.294.200	Honda Motor	5.026.673	5,57	
2.222.300	Mazda Motor	3.324.560	3,68	
	Gebrauchsgüter	**5.296.150**	**5,87**	**7,28**
1.063.700	Nikon	2.319.930	2,57	
1.774.200	Panasonic	2.976.220	3,30	
	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	**3.171.965**	**3,51**	**3,47**
1.658.700	Onward Holdings	1.514.393	1,68	
563.800	Seiko Holdings	1.657.572	1,83	
	Medien	**1.672.229**	**1,85**	**2,12**
910.800	Fuji Media Holdings	1.672.229	1,85	
	Einzelhandel: Spezial	**1.917.563**	**2,13**	**3,22**
438.300	United Arrows	1.917.563	2,13	
	Pharmazeutik	**2.478.831**	**2,75**	**3,76**
405.900	Takeda Pharmaceutical	2.478.831	2,75	

M&G Japan Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 JPY	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Banken	**11.319.042**	**12,54**	**11,08**
6.246.100	Mitsubishi UFJ Financial	4.761.402	5,28	
828.400	Sumitomo Mitsui Financial	3.881.882	4,30	
617.958	Sumitomo Mitsui Trust Holdings	2.675.758	2,96	
	Kapitalmärkte	**3.421.882**	**3,79**	**3,69**
5.188.600	Nomura Holdings	3.421.882	3,79	
	Versicherungen	**2.237.093**	**2,48**	**2,52**
1.257.500	T&D Holdings	2.237.093	2,48	
	Internet-Software und -Dienste	**1.896.943**	**2,10**	**2,30**
970.800	DeNA	1.896.943	2,10	
	Hardware Technologie, Speicherung und Peripherie	**10.170.665**	**11,27**	**11,85**
1.229.000	NEC	4.000.395	4,43	
3.116.400	Ricoh	3.599.442	3,99	
4.542.100	Wacom	2.570.828	2,85	
	Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	**2.840.994**	**3,15**	**4,78**
3.510.000	Hitachi	2.840.994	3,15	
	Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	**0,00**	**0,00**	**1,94**
	Management und Entwicklung von Immobilien	**3.587.068**	**3,97**	**3,49**
765.900	Nomura Real Estate Holding	1.981.383	2,19	
1.209.100	NTT Urban Development	1.605.685	1,78	
	AKTIENDERIVATE	**(65.917)**	**(0,07)**	**0,00**
	Aktienfuture-Kontrakte	**(65.917)**	**(0,07)**	**0,00**
103	TOPIX Index Mar 2018	(65.917)	-0,07	
Anlagebestand		**88.023.977**	**97,55**	**97,93**
	GELDNAHE MITTEL	**311.631**	**0,34**	**0,01**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**311.631**	**0,34**	**0,01**
2.102.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	311.631	0,34	
Gesamter Anlagebestand		**88.335.608**	**97,89**	**97,94**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**1.900.267**	**2,11**	**2,06**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**90.235.875**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 JPY**
Mitsubishi Heavy Industries	3.515.921
Sumitomo Electric Industries	1.435.729
Yamato Holdings	1.331.340
DIC	1.132.266
Mitsui O.S.K. Lines	1.077.768
Mazda Motor	846.192
Sumitomo Mitsui Financial	712.874
Mitsubishi UFJ Financial	710.744
NEC	632.907
Hitachi	632.205
Sonstige Zukäufe	5.547.040
Zukäufe insgesamt	**17.574.986**

Größte Verkäufe	**1.000 JPY**
Ebara	2.088.510
Sanken Electric	1.927.869
Hitachi	1.583.385
Chiyoda	1.088.943
Nikon	902.864
Wacom	765.386
Komeri	734.042
LIXIL Group	476.430
Takeda Pharmaceutical	461.168
Seiko Holdings	274.949
Sonstige Verkäufe	1.762.364
Verkäufe insgesamt	**12.065.910**

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

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehenden Grafiken und Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

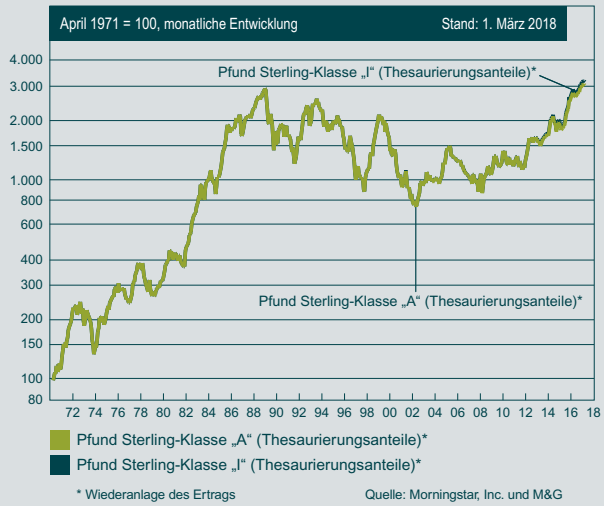
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 JPY	31.08.17 1.000 JPY	31.08.16 1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	90.235.875	74.245.713	37.289.675

Performance seit Auflegung

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

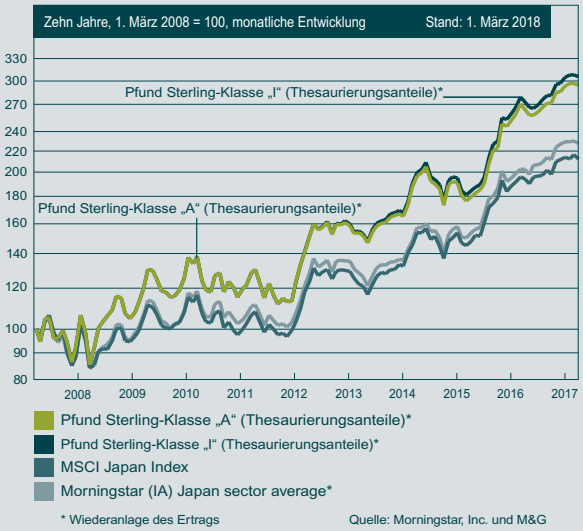


* Wiederanlage des Ertrags

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass der Vergleichsindex des Fonds nicht ab Auflegung zur Verfügung steht. Deswegen ist in der nachstehenden Grafik die Performance über zehn Jahre in Form eines entsprechenden Vergleichs dargestellt.



* Wiederanlage des Ertrags

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+12,4	+9,0	+15,1	+4,1 [c]
Klasse „C“	+12,9	+9,8	+15,9	+4,8 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+8,2	+16,3	+15,6	+7,5 [e]
Klasse „I“	+8,6	+17,2	+16,5	+19,3 [f]
Klasse „R“	+8,5	+16,9	+16,2	+19,0 [f]
Klasse „X“	+8,2	+16,3	+15,6	+9,0 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+15,0	entf.	entf.	+15,1 [h]
Klasse „C“	+15,4	entf.	entf.	+15,9 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 6. April 1971, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 9. Oktober 2015, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,04	0,03	0,18	0,09
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,03	0,18	0,09
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,02)	(0,03)	(0,07)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,00	0,11	0,05

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,22	0,17	0,17	0,19

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.700,97	1.501,74	1.468,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	250,22	228,00	57,05
Betriebsgebühren	(15,47)	(28,77)	(23,88)
Rendite nach Betriebsgebühren	234,75	199,23	33,17
Ausschüttungen	entf.	(6,34)	(7,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	6,34	7,36
Abschluss-NIW	1.935,72	1.700,97	1.501,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,32	0,58	2,57
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,20)	(0,58)	(0,95)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,12	0,00	1,62
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,80	+13,27	+2,26
Historische Rendite	0,34	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	7.658.356	5.539.879	4.540.556
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,49	7,46	12,18
Anzahl der Anteile	3.023.437	2.483.667	2.628.474
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.024,90	1.886,66	1.602,40
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.686,06	1.441,19	1.187,92

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.901,84	1.666,54	1.617,51
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	280,01	252,96	63,58
Betriebsgebühren	(9,51)	(17,66)	(14,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	270,50	235,30	49,03
Ausschüttungen	entf.	(20,23)	(21,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	20,23	21,90
Abschluss-NIW	2.172,34	1.901,84	1.666,54
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,36	0,64	2,84
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,23)	(0,64)	(1,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,00	1,80
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,22	+14,12	+3,03
Historische Rendite	0,97	1,09	1,31
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	18.804.470	15.840.973	9.839.641
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	20,84	21,34	26,38
Anzahl der Anteile	6.615.162	6.351.835	5.132.789
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.270,20	2.101,22	1.768,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.885,43	1.599,84	1.312,84

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	58,35	48,37	41,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	5,81	12,07	8,23
Betriebsgebühren	(0,51)	(0,96)	(0,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	5,30	11,11	7,53
Ausschüttungen	entf.	(1,13)	(0,24)
Abschluss-NIW	63,65	58,35	48,37
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,08	+22,97	+18,33
Historische Rendite [c]	1,83	1,98	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	44.286.388	33.435.964	13.170.313
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	49,08	45,03	35,31
Anzahl der Anteile	469.305.115	402.398.895	200.774.272
Höchster Anteilspreis (GBP p)	66,93	61,23	48,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	56,17	46,49	35,30

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	65,24	53,05	44,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	6,45	13,23	8,97
Betriebsgebühren	(0,54)	(1,04)	(0,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	5,91	12,19	8,21
Ausschüttungen	entf.	(0,24)	(0,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,24	0,26
Abschluss-NIW	71,15	65,24	53,05
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,06	+22,98	+18,31
Historische Rendite	0,35	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.601.628	14.268.486	7.729.013
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,77	19,22	20,72
Anzahl der Anteile	15.184.108	153.581.430	107.420.684
Höchster Anteilspreis (GBP p)	74,82	67,16	53,10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	62,80	50,99	38,45

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.316,61	1.905,66	1.618,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	230,97	476,51	325,69
Betriebsgebühren	(11,18)	(20,77)	(15,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	219,79	455,74	310,41
Ausschüttungen	entf.	(44,79)	(22,88)
Abschluss-NIW	2.536,40	2.316,61	1.905,66
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	0,76	2,99
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,27)	(0,76)	(1,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,00	1,89
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,49	+23,92	+19,18
Historische Rendite [c]	1,82	1,97	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	541.658	438.115	229.451
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,60	0,59	0,62
Anzahl der Anteile	144.045	132.812	88.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.664,55	2.422,10	1.932,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.230,54	1.832,21	1.394,83

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.448,49	1.976,12	1.657,52
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	243,91	494,13	334,32
Betriebsgebühren	(11,84)	(21,76)	(15,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	232,07	472,37	318,60
Ausschüttungen	entf.	(26,05)	(23,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	26,05	23,33
Abschluss-NIW	2.680,56	2.448,49	1.976,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,45	0,79	3,07
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,28)	(0,79)	(1,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,17	0,00	1,94
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,48	+23,90	+19,22
Historische Rendite	1,00	1,09	1,19
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	5.326.257	4.277.828	1.373.803
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,90	5,76	3,68
Anzahl der Anteile	1.340.256	1.226.954	512.607
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.816,03	2.511,43	1.980,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.357,39	1.899,79	1.429,25

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	230,70	190,25	161,62
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	22,99	47,51	32,47
Betriebsgebühren	(1,43)	(2,59)	(1,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	21,56	44,92	30,55
Ausschüttungen	entf.	(4,47)	(1,92)
Abschluss-NIW	252,26	230,70	190,25
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,07	0,30
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,07)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,19
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,35	+23,61	+18,90
Historische Rendite [c]	1,82	1,98	1,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	22.199	6.758	5.659
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,01	0,02
Anzahl der Anteile	59.357	20.573	21.931
Höchster Anteilspreis (GBP p)	265,10	241,49	192,61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	222,10	182,90	139,18

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	241,88	195,72	164,53
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	24,13	48,51	32,95
Betriebsgebühren	(1,53)	(2,35)	(1,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	22,60	46,16	31,19
Ausschüttungen	entf.	(2,02)	(1,95)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	2,02	1,95
Abschluss-NIW	264,48	241,88	195,72
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,07	0,27
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,07)	(0,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,00	0,17
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,15
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,34	+23,58	+18,96
Historische Rendite	0,79	0,85	1,00
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	194.582	12.153	32.285
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,22	0,02	0,09
Anzahl der Anteile	496.250	35.283	121.631
Höchster Anteilspreis (GBP p)	277,94	248,39	196,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	232,86	188,14	141,71

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	57,53	47,68	40,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	5,72	11,90	8,11
Betriebsgebühren	(0,50)	(0,93)	(0,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	5,22	10,97	7,42
Ausschüttungen	entf.	(1,12)	(0,23)
Abschluss-NIW	62,75	57,53	47,68
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,04
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,07	+23,01	+18,33
Historische Rendite [c]	1,83	1,98	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	159.982	196.286	174.085
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,18	0,26	0,47
Anzahl der Anteile	1.719.745	2.396.266	2.691.978
Höchster Anteilspreis (GBP p)	65,99	60,37	48,03
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	55,37	45,83	34,80

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	64,36	52,33	44,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	6,40	13,05	8,87
Betriebsgebühren	(0,56)	(1,02)	(0,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	5,84	12,03	8,10
Ausschüttungen	entf.	(0,24)	(0,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,24	0,25
Abschluss-NIW	70,20	64,36	52,33
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,07	+22,99	+18,31
Historische Rendite	0,35	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	180.747	182.166	188.656
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,20	0,25	0,51
Anzahl der Anteile	1.736.738	1.987.713	2.657.982
Höchster Anteilspreis (GBP p)	73,82	66,26	52,46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	61,95	50,30	38,01

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.205,10	999,74	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	219,01	225,01	13,58
Betriebsgebühren	(11,08)	(19,65)	(13,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	207,93	205,36	(0,26)
Ausschüttungen	entf.	(4,49)	(4,99)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4,49	4,99
Abschluss-NIW	1.413,03	1.205,10	999,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,23	0,39	1,51
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,39)	(0,55)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,00	0,96
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,25	+20,54	-0,03
Historische Rendite	0,33	0,38	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	69.708	43.643	3.096
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,08	0,06	0,01
Anzahl der Anteile	46.059	32.748	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.476,27	1.221,64	1.024,92
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.199,97	968,00	803,51

M&G Japan Fund
Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.222,27	1.006,41	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	222,63	226,55	14,08
Betriebsgebühren	(6,38)	(10,69)	(7,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	216,25	215,86	6,41
Ausschüttungen	entf.	(13,00)	(12,61)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	13,00	12,61
Abschluss-NIW	1.438,52	1.222,27	1.006,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,24	0,39	1,51
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,39)	(0,56)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,00	0,95
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,69	+21,45	+0,64
Historische Rendite	0,93	1,08	1,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	11.389.900	3.462	3.117
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	12,62	0,00	0,01
Anzahl der Anteile	7.392.572	2.561	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.501,96	1.238,37	1.025,16
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.217,21	974,75	805,55

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Japan Fund
Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 JPY	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		9.972.882		9.149.615
Erlöse	759.153		458.485	
Aufwendungen	(577.419)		(308.530)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	181.734		149.955	
Besteuerung	(79.354)		(48,803)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		102.380		101.152
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**10.075.262**		**9.250.767**
Ertragsausgleich		33.082		97.378
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**10.108.344**		**9.348.145**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 JPY	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**74.245.713**		**37.289.675**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	24.678.612		23.330.594	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(18.821.273)		(10.547.306)	
		5.857.339		12.783.288
Verwässerungsanpassungen		24.234		37.935
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		10.108.344		9.348.145
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		245		37
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**90.235.875**		**59.459.080**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 JPY	31. August 2017 1.000 JPY
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	88.401.525	72.713.767
Umlaufvermögen		
Forderungen	877.390	290.387
Barbestand und Bankguthaben	1.339.070	1.991.339
Aktiva insgesamt	**90.617.985**	**74.995.493**
Passiva		
Anlageverbindlichkeiten	(65.917)	0
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(10.110)
Fällige Ausschüttung	0	(661.909)
Sonstige Verbindlichkeiten	(316.193)	(77.761)
Passiva insgesamt	**(382.110)**	**(749.780)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**90.235.875**	**74.245.713**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Teilfonds legt in vollem Umfange oder überwiegend in Wertpapieren von kleineren japanischen Unternehmen an, deren Anlageuniversum dem unteren Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller in Japan börsennotierter Aktien entspricht. Legt der Teilfonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfang wie vorstehend beschrieben an, kann er auch in Titeln von mittleren und größeren Unternehmen anlegen, um dadurch seine Liquidität zu verbessern. Alleiniges Anlageziel ist langfristiger Kapitalzuwachs.

Investmentansatz

Der M&G Japan Smaller Companies Fund investiert in kleinere börsennotierte japanische Unternehmen mit dem Ziel, langfristiges Kapitalwachstum zu erwirtschaften.

Der Fondsmanager führt im Rahmen der Einzeltitelauswahl eine disziplinierte und stringente Fundamentalanalyse durch, um die Bewertung der einzelnen im Fonds gehaltenen Titel vorab sorgfältig zu prüfen.

Dem Portfolio gehören Aktien von Unternehmen an, die im Vergleich zu der Rendite, die sie mittel- bis langfristig generieren dürften, attraktiv bewertet sind. Hierbei handelt es sich oft um Unternehmen, die aus unterschiedlichen Gründen in der Gunst der Anleger gesunken sind. Der Fonds wählt somit eher Titel aus, die im Gegensatz zur Markttendenz stehen.

Der Fondsmanager sieht eine Anlage als einen vom Kurs abhängigen Prozess an, der die Vorteile der Über- bzw. Unterbewertung von Aktien durch den Markt nutzt. Während die Märkte in der Regel effizient sind, ist der Fondsmanager davon überzeugt, dass Fehlbepreisungen oft entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen.

Daher spiegeln die Kurse nicht immer den wirklichen Wert des Wertpapiers wider, der viel höher oder niedriger liegen kann. So können Aktien über- bzw. unterbewertet werden, wenn die Anleger bereit sind, für den „Trost“ eines hohen kurzfristigen Gewinnwachstums einen hohen Preis zu zahlen, um als erfolgreiche Anleger angesehen zu werden, während sie „unmodische“ Titel trotz ihrer inhärenten Attraktivität, die sich z. B. in Form einer gesunden Bilanz oder eines wahrscheinlich hohen langfristigen Ertrags zeigt, verkaufen.

Diese verhaltensbedingte Tendenz zeigt sich deutlich an Japans Aktienmärkten und kann systematisch ausgenutzt werden. Der Fondsmanager strebt danach, diese Verhaltensweise durch einen disziplinierten, langfristigen Investmentansatz auszunutzen.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien von in Japan notierten kleineren Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am japanischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Kleinunternehmen, bei denen die Prognostizierung der Kursentwicklung und der Aktienhandel schwerer sein kann als bei größeren Unternehmen. Daher spielt die Diversifizierung eine große Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos und der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Smaller Companies Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. März 2018 in allen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).* Die Fondsperformance war im Vergleich zu dem als Vergleichsindex fungierenden Russell Nomura Mid-Small Index durchwachsen. Die Pfund Sterling-Anteilsklasse unterlag dem Index, während die Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen weitgehend entsprechend dem Index abschnitten.

Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 5,2 % in Pfund Sterling, 8,6 % in Euro und 11,3 % in US-Dollar.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, den angestrebten langfristigen Kapitalzuwachs zu erreichen.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

In den sechs Berichtsmonaten zählten japanische Aktien zu den entwickelten Märkten mit einer besseren Performance: Der Russell Nomura Mid-Small Index übertraf den MSCI ACWI Index um mehr als drei Prozentpunkte.

Wie die jüngste japanische Berichtssaison (die das letzte Quartal 2017 umfasste) gezeigt hat, florieren viele Industrieunternehmen aufgrund des Anstiegs des Weltwirtschaftswachstums, während inlandsorientierte Unternehmen von dem neuen Vertrauen der Verbraucher profitieren.

Im Oktober, kurz vor Beginn des Berichtszeitraums, gewann Shinzo Abe mit einem Erdrutschsieg die japanischen Parlamentswahlen, was ihm das Mandat zur Fortsetzung seiner expansiven Wirtschaftspolitik mit fiskal- und geldpolitischen Anreizen gab. Diese Politik hat dazu geführt, dass die Arbeitslosigkeit in Japan sich auf dem niedrigsten

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Niveau seit Mitte der 1970er-Jahre befindet und die Wirtschaft – die im letzten Quartal 2017 annualisiert um 1,6 % gewachsen ist – zum achten Mal in Folge ein Quartalswachstum aufwies.

Trotz der ermutigenden Wirtschaftsnachrichten war die Bank of Japan weit davon entfernt, ihr Inflationsziel von 2 % zu erreichen. Daher bleibt die Bank of Japan bei ihrer expansiven Geldpolitik. Wir stellen jedoch fest, dass einige Anleger davon überzeugt sind, dass sich das bald ändern könne, was dazu beigetragen haben dürfte, dass der Yen in den sechs Berichtsmonaten so stark war. Zwar könnte die starke Währung einige Anleger in Bezug auf die Unternehmensrentabilität, vor allem hinsichtlich der Gewinne der Exporteure, nervös werden lassen. Unserer Ansicht nach könnten diese Unternehmen die Auswirkung einer starken Währung ausgleichen, indem sie einen größeren Teil ihrer Produktion auf ausländische Produktionseinheiten verlagern und Maßnahmen zur Absicherung der Währung ergreifen.

Trotz des kräftigen Anstiegs des allgemeinen Börsenindex haben wir im gesamten Berichtszeitraum große Schwankungen der Anlegerstimmung erlebt, was wiederum zu großen Aktienkursschwankungen führte. Unseres Erachtens sind diese großen Kursschwankungen ein Hinweis darauf, dass sich andere Investoren bei Investmententscheidungen von ihren Gefühlen leiten lassen – wir bezeichnen diese Ereignisse als „Episoden". Diese Phasen haben uns gewinnträchtige Chancen geboten. Während des Berichtszeitraums konnten wir uns „Episoden" zunutze machen, die bei verschiedenen Aktien in unterschiedlichen Sektoren vorkamen.

Mehrere der besten Leistungsträger des Fonds stammten aus den zyklischen Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Konjunkturzyklus volatiler sind). So auch Chiyoda, ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen und dabei insbesondere Raffinerien für Öl und Flüssiggas spezialisiert hat. Chiyoda hat mehrere Monate in Folge eine gute Performance erzielt und wies kürzlich sehr gute Ergebnisse für die letzten drei Monate von 2017 aus. Unseres Erachtens hat die neue Geschäftsleitung eine Steigerung der Qualität des Auftragsbuchs und eine Umstrukturierung des Geschäfts eingeleitet. Da das Unternehmen darüber hinaus über eine solide Finanzlage verfügt, stehen ihm die notwendigen Ressourcen zur Verfügung.

Ein weiterer Industrietitel, von dem der Fonds profitierte, war Ebara. Das Unternehmen ist ein Hersteller von Schwerindustriemaschinen wie Pumpen und Kompressoren. Die chemische Industrie macht rund 80 % seines Endkundenmarktes aus, die restlichen 20 % entfallen auf den Öl- und Gassektor. Unseres Erachtens handelt es sich hierbei um ein gut geführtes Unternehmen, das einen starken Cashflow generiert und einen wesentlichen Teil seiner Erträge mit äußerst profitablen Wartungsverträgen erzielt. Die Beteiligung an Ebara wurde inzwischen verkauft.

Auch eine Position in Hamakyorex, einer Spedition mit Lagerhäusern und den damit verbundenen Logistikleistungen, war performancesteigernd. Unseres Erachtens dürfte sich die bisherige Zunahme der Ertragsqualität und des Ertragswachstums von Hamakyorex fortsetzen, während das Unternehmen die früheren Übernahmen kleiner Liefer- und Logistikdienstleister integriert.

Im Finanzsektor waren die Online-Wertpapierbroker Monex und NTT Urban Development wertsteigernd. Die gute Wertentwicklung des japanischen Aktienmarktes hat zu einem deutlich höheren Handelsvolumen geführt, was Monex zugutekam.

Zu den Geschäftsbereichen von NTT Urban Development zählen Erwerb, Projektentwicklung, Verkauf und Verwaltung von Immobilien in Japan. Im ersten Halbjahr 2017 investierten wir zum ersten Mal in NTT, da wir davon überzeugt waren, dass es im Bau- und Immobiliensektor zu einer „Episode" gekommen war. Die Aktie hat sich für den Fonds positiv entwickelt und die „Episode" dauert unserer Meinung nach noch an.

Im Nicht-Basiskonsumgüterbereich steigerte Nikon, ein Spezialhersteller von Kameras, Bildgebungssystemen und optischen Geräten, ebenfalls die relative Rendite. Das Unternehmen hat Maßnahmen zur Straffung seiner Geschäftsaktivitäten und Steigerung der Gewinnspanne bei digitalen Spiegelreflexkameras ergriffen. Darüber hinaus profitiert Nikon von einer enormen Nachfrage nach LCD-Displays im Highend-Bereich, den es dominiert. Außerdem hat das Unternehmen eine neue Kamera auf den Markt gebracht, für die bereits eine große Zahl Vorbestellungen vorlag.

Performanceschmälernd waren die Industrietitel Mazda Motor und Mitsui O.S.K. Letzteres Unternehmen erbringt Dienstleistungen im Bereich Seefracht, Logistik und Warenumschlag. Die relative Bewertung von Mazda ist auf dem niedrigsten Stand seit mehreren Jahren, da die Investoren wegen der Abhängigkeit des Unternehmens von der Kursentwicklung des japanischen Yen – die Produktion findet hauptsächlich in Japan statt, der Vertrieb erfolgt aber weltweit – und dem relativ geringen Einsatz im Bereich autonome Fahrzeuge besorgt sind. Unseres Erachtens preist der Aktienkurs jedoch weder die F&E-Kompetenz des Unternehmens noch die von der Geschäftsleitung angestrebten Kosteneffizienzen ein.

Bei den Finanzwerten war auch unsere Position im Kreditkartenanbieter Credit Saison performanceschmälernd. Das Unternehmen setzt ein neues Hauptverarbeitungssystem ein, durch das die Kosten um rund ein Viertel gesenkt werden können. Das Unternehmen hat das Geschäft umstrukturiert und verfügt über eine solide Finanzlage.

Das Technologieunternehmen DeNA bietet mobile Portale und E-Commerce-Webseiten an. Der Markt war von den jüngsten Ergebnissen des Unternehmens enttäuscht. Dennoch sind wir davon überzeugt, dass die Anleger der Geschäftsleitung weder Anerkennung für die stattfindende Umstrukturierung noch für die jüngsten Investitionsmaßnahmen zollen.

Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten im Berichtszeitraum konzentrierten sich auf die Verwendung der Erlöse aus dem Verkauf von Titeln, deren Aktienkurse unseres Erachtens die Fundamentalwerte besser widerspiegelten und bei denen der Markt die Begründung für die Anlage voll und ganz verstanden hatte. Wir stockten auch Titel auf, die noch immer unter dem Einfluss einer „Episode" standen. Außerdem bauten wir bei mehreren neuen Titeln wie Dowa und Asahi wesentliche Positionen auf.

Bei Dowa handelt es sich um ein in den Bereichen Edelmetall und Bergbau tätiges Unternehmen. Zu den Hauptgeschäftstätigkeiten zählt die Wiederverwertung von elektronischen Schalttafeln zwecks Wiedergewinnung von Zink, was eine hohe Präzision erfordert. Die Aktie des Unternehmens wurde abgewertet, als die Investoren das Vertrauen in die Geschäftsleitung verloren, die den Bau einer Zinkverarbeitungsanlage verschob. Unseres Erachtens war dies zum damaligen

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Zeitpunkt eine sinnvolle Entscheidung, da am Zinkmarkt ein Überangebot herrschte. Das Angebot ist seitdem rückläufig, so dass die Geschäftsleitung kürzlich grünes Licht für den Bau des Werks gegeben hat.

Asahi ist ein Fahrradhersteller, der sich auf den Highend-Markt konzentriert. Wir sind davon überzeugt, dass es eine starke Nachfrage nach hochwertigen Fahrrädern aus Kohlefasern sowie E-Bikes seitens älterer Kunden geben dürfte, die einen immer größeren Anteil an der Bevölkerung ausmachen.

Gleichzeitig haben wir mehrere Positionen abgestoßen. Die Baumarktkette Komeri hatte gehofft, den Absatz durch eine umfassende Renovierung ihrer Ladengeschäfte steigern zu können, was aber nicht geglückt ist. Darüber hinaus hat das Unternehmen unserer Ansicht nach mit zahlreichen Herausforderungen zu kämpfen. Dazu zählen nicht zuletzt der Online-Handel und die starke Konkurrenz seitens Drogeriemärkten in den ländlichen Gegenden, wo die Bevölkerungsentwicklung ohnehin rückläufig ist. Zwar wurden die Gewinnspannen durch einen besseren Absatz von Eisenwaren, Baustoffen und firmeneigenen Markenprodukten unterstützt, insgesamt befindet sich Komeri aber in einer schwierigen Lage. Deshalb beschlossen wir, den Titel abzustoßen.

Nittoku ist ein Hersteller von Wickel- und Bandautomaten, die in der Produktion von Spulen, Transformatoren und Motoren eingesetzt werden. Das Geschäft von Nittoku ist solide und die Aktie des Unternehmens entwickelte sich im Fondsbestand sehr gut. Allerdings sind wir der Ansicht, dass die „Episode" in Bezug auf die Aktien von Nittoku weitgehend vorbei ist, da andere Anleger inzwischen verstehen, warum sich eine Investition in das Unternehmen lohnt. Deshalb verkauften wir den Titel.

Wir schlossen auch die Position in KYB, einem Hersteller von Stoßdämpfern für Kraftfahrzeuge und hydraulischen Komponenten für Baumaschinen. Nach einer guten Wertentwicklung halten wir die Aktie für voll bewertet.

Als wir zum ersten Mal in den Halbleiterhersteller Sanken Electric investierten, wurde das Unternehmen kaum nachgefragt und von den meisten Anlegern missachtet. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass das Unternehmen mehrere Jahre hintereinander nicht die Prognosen der Geschäftsführung erreichte. 2015 wurde ein neuer Firmenchef ernannt, woraufhin sich das Management des Working Capital verbesserte. Die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden, und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen. Der Aktienkurs von Sanken hat kräftig zugelegt, seit wir den Titel ins Portfolio aufgenommen haben und unseres Erachtens ist die „Episode" nun vorüber. Wir stießen diese Position im Berichtszeitraum ab.

Ausblick

Trotz der Rally der japanischen Aktien im Jahr 2017 halten wir die Gesamtbewertung des japanischen Aktienmarkts weiterhin für überzeugend, da er eine attraktive reale Gewinnrendite (Verhältnis der Unternehmensgewinne nach Steuern zur Unternehmensgröße, inflationsbereinigt) bietet und den Vergleich mit anderen Industrieländeraktien nicht scheuen muss.

Zwar hat die Abenomics-Politik die Konjunktur erfolgreich angekurbelt, wir glauben aber, dass das Argument für eine Investition in japanische Aktien weniger mit fiskal- und geldpolitischen Anreizen als mit Corporate Governance und Aktionärsreformen zu tun hat. Unseres Erachtens haben diese Reformen den größten Beitrag der Regierung Abe zu den Ergebnissen der Aktionäre geleistet.

Auch wenn im Berichtszeitraum Zykliker besser als defensive Titel abgeschnitten haben, sind wir davon überzeugt, dass die künftige Rendite konjunkturanfälliger Titel dennoch größer sein wird als die der Aktien von Unternehmen mit scheinbar „sicheren" Ertragsströmen (in der Regel bei Basiskonsumgütern und Versorgern sowie in einem ausgewählten Universum von Wachstumstiteln zu finden), da einige Anleger unserer Ansicht nach immer noch nicht von den in Japan stattfindenden Strukturveränderungen überzeugt sind.

Zykliker werden ebenso wie Finanzwerte durch zwei bedeutende Faktoren unterstützt: Die Aktien sind im Vergleich zu ihrem Ertragspotenzial günstig und ihre Gewinne und Aktionärsrendite haben sich wesentlich verbessert. Zwar haben sich die Fundamentaldaten von Unternehmen mit „sicheren" Ertragsströmen nicht verändert, wir halten sie dennoch für überbewertet. Das sich dadurch ergebende irrationale Kursverhalten bietet wesentliche Chancen, da die Bewertungen über alle Sektoren hinweg nun eher zu hoch sind. Außerdem ist die relative Bewertung von Sektoren bei Nebenwerten noch extremer geworden als bei den Aktien großer Unternehmen.

Johan Du Preez
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 JPY	28.02.18 %	31.08.17 %
	AKTIEN	**42.777.146**	**99,51**	**98,43**
	Chemikalien	**3.275.027**	**7,62**	**7,26**
368.600	DIC	1.422.796	3,31	
715.700	JSR	1.852.231	4,31	
	Industrielle Metalle und Bergbau	**2.766.545**	**6,43**	**3,43**
363.500	Dowa Holdings	1.444.913	3,36	
847.200	Sankyo Tateyama	1.321.632	3,07	
	Allgemeine Industrieunternehmen	**1.285.900**	**2,99**	**2,81**
1.169.000	Sumitomo Riko	1.285.900	2,99	
	Elektronik und Elektrogeräte	**2.494.132**	**5,80**	**7,37**
298.200	Denki Kogyo	939.330	2,18	
2.747.000	Wacom	1.554.802	3,62	
	Produktionstechnik	**4.215.538**	**9,81**	**10,27**
1.337.300	Chiyoda	1.413.526	3,29	
301.000	Mars Engineering	738.052	1,72	
583.600	Mitsui Engineering & Shipbuilding	1.132.184	2,63	
220.800	Sumitomo Heavy Industries	931.776	2,17	

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 JPY	28.02.18 %	31.08.17 %
	Transport (Industrie)	**1.508.412**	**3,51**	**3,43**
447.600	Mitsui O.S.K. Lines	1.508.412	3,51	
	Support-Dienstleistungen	**2.075.859**	**4,83**	**4,06**
373.200	Hamakyorex	1.334.190	3,10	
376.100	Yamatane	741.669	1,73	
	Automobile und Autoteile	**3.237.234**	**7,53**	**8,11**
1.312.600	Mazda Motor	1.963.650	4,57	
202.800	Riken	1.273.584	2,96	
	Freizeitgüter	**1.176.650**	**2,74**	**3,64**
539.500	Nikon	1.176.650	2,74	
	Persönliche Güter	**1.115.503**	**2,59**	**2,51**
1.221.800	Onward Holdings	1.115.503	2,59	
	Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	**0**	**0,00**	**1,67**
	Einzelhandel (allgemein)	**4.471.397**	**10,40**	**8,23**
620.200	Asahi	819.904	1,91	
1.949.100	Cookpad	1.171.409	2,72	
489.400	Dena	956.288	2,22	
20.300	Escrit	19.671	0,05	
343.800	United Arrows	1.504.125	3,50	
	Medien	**1.224.326**	**2,85**	**2,81**
897.600	Relia	1.224.326	2,85	
	Banken	**1.245.686**	**2,90**	**2,60**
466.200	Tokyo Ty Financial Group	1.245.686	2,90	
	Immobilieninvestment und -dienstleistungen	**3.646.017**	**8,48**	**8,09**
761.900	Iida Group	1.541.324	3,58	
1.554.500	Leopalace21	1.313.552	3,06	
640.600	Sanyo Housing Nagoya	791.141	1,84	
	REITs (Real Estate Investment Trusts)	**1.304.760**	**3,04**	**3,08**
982.500	NTT Urban Development	1.304.760	3,04	
	Finanzdienstleistungen	**4.524.119**	**10,52**	**9,08**
926.000	Credit Saison	1.711.248	3,98	
539.400	IBJ Leasing Company	1.509.241	3,51	
3.421.600	Monex Group	1.303.630	3,03	
	IT-Hardware und -Ausrüstung	**3.210.041**	**7,47**	**9,98**
240.900	Daikoku Denki	421.334	0,98	
1.087.700	OKI Electric Industry	1.606.533	3,74	
402.100	Seiko Holdings	1.182.174	2,75	
	AKTIENDERIVATE	**(6.268)**	**(0,01)**	**0,00**
	Aktienfuture-Kontrakte	**(6.268)**	**(0,01)**	**0,00**
10	TOPIX Index Mar 2018	(6.268)	(0,01)	
Anlagebestand		**42.770.878**	**99,50**	**98,43**
	GELDNAHE MITTEL	**18.681**	**0,04**	**0,35**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ *[a]*	**18.681**	**0,04**	**0,35**
126.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	18.681	0,04	
Gesamter Anlagebestand		**42.789.559**	**99,54**	**98,78**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**197.742**	**0,46**	**1,22**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**42.987.301**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 JPY**
Dowa	1.611.526
Credit Saison	1.228.754
Mitsui Engineering & Shipbuilding	1.104.601
Asahi	839.283
Yamatane	780.991
Cookpad	691.167
Mazda Motor	651.327
Mitsui O.S.K. Lines	371.435
DIC	362.532
Leopalace21	314.372
Sonstige Zukäufe	2.174.578
Zukäufe insgesamt	**10.130.566**

Größte Verkäufe	**1.000 JPY**
Ebara	1.344.043
Sanken Electric	959.728
Chiyoda	771.843
cocokara fine	704.479
Nikon	500.678
Wacom	474.442
KYB	401.623
Hosokawa Micron Corporation	368.310
Seiko Holdings	316.750
Monex Group	194.047
Sonstige Verkäufe	699.617
Verkäufe insgesamt	**6.735.560**

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

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

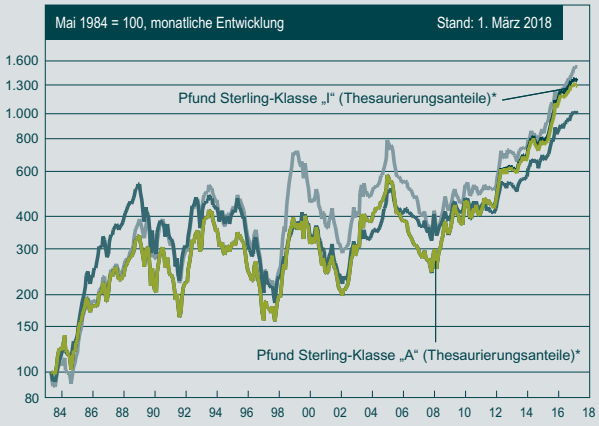
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 JPY	31.08.17 1.000 JPY	31.08.16 1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	42.987.301	36.437.340	15.171.162

Performance seit Auflegung

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



* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 31. Mai 1984 bis 28. Februar 2013 wurde der Japan TSE Second Section Index herangezogen. Für die Performance vom 1. März 2013 bis 1. März 2018 wurde der Russell Nomura Mid-Small Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+8,4	+12,1	+18,6	+7,5 [c]
Klasse „C“	+8,8	+12,9	+19,5	+8,3 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+4,3	+19,7	+19,2	+7,9 [e]
Klasse „I“	+4,7	+20,6	+20,1	+21,7 [f]
Klasse „R“	+4,6	+20,3	+19,8	+21,4 [f]
Klasse „X“	+4,3	+19,7	+19,2	+12,0 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+10,8	entf.	entf.	+19,1 [h]
Klasse „C“	+11,3	entf.	entf.	+20,0 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 15. Mai 1984, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[f] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[g] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 9. Oktober 2015, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

M&G Japan Smaller Companies Fund
Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,04	0,06	0,16	0,09
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,06	0,16	0,09
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,02)	(0,06)	(0,05)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,00	0,11	0,04

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,24	0,22	0,24	0,23

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren“ den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen“ erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.976,86	2.490,82	2.242,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	325,59	535,81	287,16
Betriebsgebühren	(26,68)	(49,77)	(39,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	298,91	486,04	247,84
Ausschüttungen	entf.	(4,09)	(10,56)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4,09	10,56
Abschluss-NIW	3.275,77	2.976,86	2.490,82
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,71	1,70	3,73
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,35)	(1,70)	(1,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,36	0,00	2,67
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,04	+19,51	+11,05
Historische Rendite	0,13	0,14	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	9.385.621	8.923.194	5.587.955
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,83	24,49	36,83
Anzahl der Anteile	2.189.565	2.285.881	1.950.294
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.428,53	3.150,10	2.519,73
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.935,91	2.462,48	1.999,39

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.345,25	2.778,17	2.483,03
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	366,26	598,69	319,36
Betriebsgebühren	(16,65)	(31,61)	(24,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	349,61	567,08	295,14
Ausschüttungen	entf.	(27,28)	(32,68)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	27,28	32,68
Abschluss-NIW	3.694,86	3.345,25	2.778,17
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,80	1,96	4,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,39)	(1,96)	(1,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,41	0,00	2,96
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,45	+20,41	+11,89
Historische Rendite	0,76	0,83	1,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	10.640.201	7.577.102	1.189.790
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,75	20,79	7,84
Anzahl der Anteile	2.200.692	1.727.293	372.306
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.863,35	3.526,72	2.794,78
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.299,71	2.747,41	2.220,87

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	544,14	426,32	333,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	34,52	135,93	100,78
Betriebsgebühren	(4,70)	(9,04)	(6,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	29,82	126,89	94,55
Ausschüttungen	entf.	(9,07)	(1,38)
Abschluss-NIW	573,96	544,14	426,32
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,31	0,57
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,31)	(0,16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,41
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,71
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,48	+29,76	+28,38
Historische Rendite [c]	1,61	1,70	0,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	3.670.543	3.530.197	395.814
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,54	9,69	2,61
Anzahl der Anteile	4.313.582	4.556.080	684.585
Höchster Anteilspreis (GBP p)	603,88	557,63	438,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	519,49	422,09	314,80

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	582,86	449,18	349,58
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	36,91	142,78	106,09
Betriebsgebühren	(5,03)	(9,10)	(6,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	31,88	133,68	99,60
Ausschüttungen	entf.	(0,80)	(1,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,80	1,88
Abschluss-NIW	614,74	582,86	449,18
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,31	0,61
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,31)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,47	+29,76	+28,49
Historische Rendite	0,13	0,14	0,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.713.761	1.761.313	1.365.071
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,99	4,83	9,00
Anzahl der Anteile	1.880.407	2.122.149	2.240.835
Höchster Anteilspreis (GBP p)	646,78	587,52	460,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	556,40	444,71	330,60

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.681,63	2.085,10	1.630,16
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	170,36	664,83	496,56
Betriebsgebühren	(12,85)	(23,83)	(16,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	157,51	641,00	479,76
Ausschüttungen	entf.	(44,47)	(24,82)
Abschluss-NIW	2.839,14	2.681,63	2.085,10
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,62	1,47	2,87
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,30)	(1,47)	(0,81)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,32	0,00	2,06
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,87	+30,74	+29,43
Historische Rendite [c]	1,60	1,69	1,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	2.397.359	1.916.121	1.091.743
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,58	5,26	7,19
Anzahl der Anteile	569.557	501.797	386.070
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.984,21	2.747,82	2.160,76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.560,94	2.065,12	1.546,55

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.833,31	2.167,19	1.673,96
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	179,66	690,98	510,45
Betriebsgebühren	(13,57)	(24,86)	(17,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	166,09	666,12	493,23
Ausschüttungen	entf.	(23,11)	(25,51)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	23,11	25,51
Abschluss-NIW	2.999,40	2.833,31	2.167,19
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,65	1,54	2,94
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,32)	(1,54)	(0,83)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,33	0,00	2,11
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,86	+30,74	+29,46
Historische Rendite	0,79	0,83	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	12.197.258	10.906.843	4.347.014
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	28,37	29,94	28,65
Anzahl der Anteile	2.742.955	2.703.387	1.478.995
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.152,66	2.855,86	2.219,41
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.705,55	2.146,32	1.588,52

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	267,40	208,44	162,94
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	17,01	66,41	49,57
Betriebsgebühren	(1,65)	(3,01)	(2,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	15,36	63,40	47,45
Ausschüttungen	entf.	(4,44)	(1,95)
Abschluss-NIW	282,76	267,40	208,44
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,15	0,29
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,15)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,21
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,74	+30,42	+29,12
Historische Rendite [c]	1,60	1,70	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	65.591	22.164	11.913
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,15	0,06	0,08
Anzahl der Anteile	156.469	58.209	42.139
Höchster Anteilspreis (GBP p)	297,30	274,01	215,48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	255,34	206,42	154,42

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	279,69	214,47	166,09
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	17,77	68,11	50,51
Betriebsgebühren	(1,73)	(2,89)	(2,13)
Rendite nach Betriebsgebühren	16,04	65,22	48,38
Ausschüttungen	entf.	(1,65)	(1,99)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,65	1,99
Abschluss-NIW	295,73	279,69	214,47
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,14	0,29
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,14)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,00	0,21
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,18	1,19	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,73	+30,41	+29,13
Historische Rendite	0,57	0,60	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	318.404	58.748	60.086
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,74	0,16	0,40
Anzahl der Anteile	726.239	147.508	206.580
Höchster Anteilspreis (GBP p)	310,93	281,92	219,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	267,05	212,38	157,42

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	540,79	423,69	331,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	34,31	134,68	100,48
Betriebsgebühren	(4,66)	(8,57)	(6,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	29,65	126,11	94,36
Ausschüttungen	entf.	(9,01)	(1,80)
Abschluss-NIW	570,44	540,79	423,69
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,29	0,58
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,06)	(0,29)	(0,16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,42
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,48	+29,76	+28,50
Historische Rendite [c]	1,61	1,70	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	291.636	324.739	257.507
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,68	0,89	1,70
Anzahl der Anteile	344.846	421.706	448.137
Höchster Anteilspreis (GBP p)	600,16	554,19	435,89
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	516,29	419,49	313,16

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	578,44	445,77	346,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	36,64	141,69	105,30
Betriebsgebühren	(5,00)	(9,02)	(6,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	31,64	132,67	98,85
Ausschüttungen	entf.	(0,80)	(1,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,80	1,88
Abschluss-NIW	610,08	578,44	445,77
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,31	0,61
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,07)	(0,31)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,47	+29,76	+28,49
Historische Rendite	0,13	0,14	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.058.166	1.021.227	856.715
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,46	2,80	5,65
Anzahl der Anteile	1.169.926	1.239.840	1.417.076
Höchster Anteilspreis (GBP p)	641,88	583,07	456,66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	552,19	441,34	328,10

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.354,61	1.065,05	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	193,98	311,35	79,88
Betriebsgebühren	(12,71)	(21,79)	(14,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	181,27	289,56	65,05
Ausschüttungen	entf.	(1,86)	(4,66)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,86	4,66
Abschluss-NIW	1.535,88	1.354,61	1.065,05
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,34	0,75	1,42
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,75)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,17	0,00	1,02
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,38	+27,19	+6,51
Historische Rendite	0,12	0,14	0,43
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	385.225	96.911	4.233
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,90	0,27	0,03
Anzahl der Anteile	234.178	64.691	3.850
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.615,10	1.373,97	1.074,20
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.340,48	1.062,33	867,51

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.373,89	1.072,15	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	196,64	314,21	80,43
Betriebsgebühren	(6,98)	(12,47)	(8,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	189,66	301,74	72,15
Ausschüttungen	entf.	(11,20)	(12,68)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	11,20	12,68
Abschluss-NIW	1.563,55	1.373,89	1.072,15
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,33	0,77	1,42
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,77)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,16	0,00	1,02
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,80	+28,14	+7,22
Historische Rendite	0,73	0,83	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	863.536	298.781	3.321
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,01	0,82	0,02
Anzahl der Anteile	515.655	196.646	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.643,18	1.392,86	1.081,09
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.359,71	1.069,75	869,71

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Japan Smaller Companies Fund
Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 JPY	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		3.633.289		5.364.327
Erlöse	353.156		180.263	
Aufwendungen	(257.726)		(158.679)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	95.430		21.584	
Besteuerung	(35.818)		(18.565)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		59.612		3.019
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**3.692.901**		**5.367.346**
Ertragsausgleich		14.785		59.150
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**3.707.686**		**5.426.496**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 JPY	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**36.437.340**		**15.171.162**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	8.255.045		18.790.850	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(5.426.665)		(5.890.850)	
		2.828.380		12.900.000
Verwässerungsanpassungen		13.895		37.438
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		3.707.686		5.426.496
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**42.987.301**		**33.535.096**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 JPY	31. August 2017 1.000 JPY
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	42.795.827	35.993.628
Umlaufvermögen		
Forderungen	834.984	492.739
Barbestand und Bankguthaben	213.430	422.426
Aktiva insgesamt	**43.844.241**	**36.908.793**
Passiva		
Anlageverbindlichkeiten	(6.268)	0
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	0	(96.371)
Sonstige Verbindlichkeiten	(850.672)	(375.082)
Passiva insgesamt	**(856.940)**	**(471.453)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**42.987.301**	**36.437.340**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

Blankoseite

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

Der Fonds strebt die Maximierung der Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Ertrag) sowie langfristig erhöhte Ausschüttungen an.

Anlagepolitik

Der Fonds wird vorwiegend in nordamerikanischen Aktienwerten anlegen und kann Anlagen in allen Sektoren und Marktkapitalisierungen tätigen. Der Fonds kann zudem in von Gesellschaften begebenen Wertpapieren, die in Nordamerika notiert, registriert oder gehandelt werden, und in Investmentfonds investieren. Barmittel und Barmittel-äquivalente können ergänzend gehalten werden und Derivate, einschließlich Optionsscheine, können zur effizienten Portfolioverwaltung und zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Investmentansatz

Die Aktienauswahl erfolgt beim M&G North American Dividend Fund nach der Bottom-up-Methode, bei der Investmententscheidungen auf die Fundamentalanalyse einzelner Unternehmen gestützt sind. Die Anlagestrategie des Fonds besteht darin, Unternehmen ausfindig zu machen, die über eine sehr gute Kapitaldisziplin verfügen und das Potenzial für eine langfristige Steigerung ihrer Dividende aufweisen. Nach Ansicht des Fondsmanagers übt eine steigende Dividende Aufwärtsdruck auf die Kursentwicklung aus. Die Dividendenrendite ist nicht das ausschlaggebende Kriterium für die Titelselektion.

Der Fondsmanager ist bestrebt, ein Portfolio mit breiter Sektordiversifizierung zusammenzustellen. Er achtet bei der Titelauswahl auf vielfältige Quellen für Dividendenwachstum, damit das Portfolio auch die unterschiedlichsten Marktbedingungen bewältigt. In der Regel umfasst das Portfolio rund 40 bis 50 Titel, wobei die Haltedauer aufgrund des langfristigen Ansatzes üblicherweise drei bis fünf Jahre beträgt.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien nordamerikanischer Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am nordamerikanischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds konzentriert sich auf Aktien von Unternehmen, die über das Potenzial verfügen, ihre Dividenden langfristig zu steigern. Ertragsausschüttungen aus dem Portfolio werden jedoch nicht garantiert und können schwanken. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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

niedriges Risiko — hohes Risiko

typischerweise geringerer Ertrag — typischerweise größerer Ertrag

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Überblick über die Ausschüttungen

Im sechsmonatigen Berichtszeitraum betrug die Ertragsausschüttung des Fonds 12,1829 Pence je Anteil der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile); im Vorjahreszeitraum waren es dagegen 14,7359 Pence je Anteil. Dies entspricht einer Verringerung um 17,3 %, was die Tatsache widerspiegelt, dass US-Dividenden mit einem Satz von 30 % statt bisher 15 % versteuert wurden. (Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.) Aus demselben Grund waren die Ausschüttungen der US-Dollar-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile) im Berichtszeitrum ebenfalls niedriger. Sie waren von 13,0000 Cent je Anteil im Vergleichszeitraum auf 12,0000 Cent je Anteil im Berichtszeitraum gefallen. Dies entspricht einem Rückgang um 7,7 %, wobei sich der Unterschied durch die jüngste Schwäche des US-Dollars erklären lässt.

Wir hatten im letztjährigen Halbjahresbericht erklärt, dass eine derartige Änderung des Steuerstatus des Fonds möglich sei, bevor wir im darauffolgenden Jahresbericht bestätigten, dass sie sich in diesem Geschäftsjahr nicht auf den Fonds ausgewirkt habe. Am Ende des Berichts hatten wir jedoch darauf hingewiesen, dass das Thema Steuerstatus in Zukunft wieder relevant werden könnte und sich auf die Ausschüttungen des Fonds im aktuellen Jahr auswirken. Leider dürfte dieser Fall wohl eintreten und wir haben nun beschlossen, diese Möglichkeit bei den Steuerannahmen, die für die ersten Zwischenausschüttungen des Fonds in diesem Geschäftsjahr galten, zu berücksichtigen. Sollten diese steuerlichen Veränderungen nicht erfolgen, werden wir selbstverständlich unsere Annahmen ändern und in der zweiten Jahreshälfte bedeutend mehr ausschütten. Sollten sich die Umstände ändern, werden wir selbstverständlich unsere Annahmen ändern und zu dem zuvor angewandten Steuersatz von 15 % zurückkehren.

Trotz dieses potenziellen Rückschlags sind wir mit dem Dividendenwachstum der zugrunde liegenden Titel zufrieden, da die meisten erneut einen Anstieg um 5 % bis 15 % vermelden konnten. Methanex, der größte Fondstitel, stand beispielsweise mit einer 10 %igen Zunahme seiner Quartalsdividende, begleitet von einem Programm für den Rückkauf von 10 % seiner Aktien zur weiteren Steigerung des Shareholder Value, an der Spitze. (Aktienrückkäufe sind eine Maßnahme, die

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Überblick über die Ausschüttungen (Fortsetzung)

Unternehmen ergreifen, um ihre eigenen Aktien am Markt zurückzukaufen. Dies geschieht in der Regel, wenn sie diese für unterbewertet halten.)

Die Titel des Fonds aus dem Technologiesektor erzielten das schnellste Dividendenwachstum. Der Halbleiterhersteller Broadcom führte die Gruppe mit einem 72 %igen Anstieg der Ausschüttungen an. Der IT-Diensteanbieter Cognizant und der Börsenbetreiber ICE folgten dicht dahinter mit einem Dividendenanstieg um 33 % bzw. 20 %. Der Technologiekonzern Microsoft setzte seine Tradition des Dividendenwachstums mit einem 8 %igen Anstieg fort.

Drei Unternehmen erhöhten ihre Dividende im Berichtszeitraum zum zweiten Mal in diesem Geschäftsjahr, wozu sie von der US-Steuerreform ermutigt wurden, die die Unternehmensgewinne begünstigen dürfte. Six Flags, ein Besitzer von Freizeitparks, hob seine Quartalsdividende im November um 9 % und dann erneut im Februar um 11 % an, was im Vorjahresvergleich einem Anstieg von 22 % entsprach. Die Eisenbahngesellschaft Union Pacific wiederum erhöhte ihre Ausschüttung sowohl im November als auch im Februar um je 10 %, sodass der Anstieg im Vorjahresvergleich 21 % betrug. Das Gesundheitsversorgungsunternehmen Anthem erhöhte seine Ausschüttung im Januar um 7 %, nachdem es diese bereits im Juli um 8 % erhöht hatte, was einem Anstieg von insgesamt 15 % gegenüber dem Vorjahr entsprach.

Das Energieinfrastrukturunternehmen Pembina Pipeline erhöhte seine Dividende ebenfalls zum zweiten Mal in diesem Geschäftsjahr, nachdem die Übernahme des Mitbewerbers Veresen im Oktober abgeschlossen worden war. Das Unternehmen erhöhte seine Dividende im Oktober um 6 %, nachdem es bereits einige Monate zuvor seine Quartalsdividende um 6 % erhöht hatte.

Der Baumarkt Home Depot erhöhte die Quartalsdividende um 16 %. Im Finanzsektor war der Vermögensverwalter Blackrock mit einem 15%igen Anstieg der beste Performer. Die Kredit- und Debitkartenfirma American Express gab eine respektable Dividendensteigerung in Höhe von 9 % bekannt.

Nur eine kleine Anzahl von Unternehmen erhöhte ihre Dividenden um weniger als 5 %. Im Berichtszeitraum gab es keine Dividendenkürzungen.

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der Fonds erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. März 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Ertrag).*

Die Fondsrendite war bei allen Aktienklassen höher als die des Vergleichsindex S&P 500, der gemessen in US-Dollar 9,2 %, in Pfund Sterling 3,2 % und in Euro 6,5 % zulegte. Der Fonds hat somit im Berichtszeitraum sein Ziel, einen möglichst hohen Gesamtertrag zu erwirtschaften, erreicht. Der Fonds hat dieses Ziel seit seiner Einführung im April 2015 sowie über den längeren Zeitraum von fünf Jahren erreicht.

Aufgrund der möglichen Änderung seines Steuerstatus, wie oben bereits erwähnt, erreichte der Fonds nicht die angestrebte Dividendensteigerung. Dividendensteigerungen gehören erst seit April 2015 zum Anlageziel. Daher ist es nicht möglich, diesen Aspekt der Fondsperformance über fünf Jahre zu bewerten, d. h. den im Anlageziel festgelegten Zeitraum.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

In den ersten fünf Monaten des Berichtszeitraums erreichte die US-Börse neue Höchststände, da sich die Aussichten für die Wirtschaft des Landes und die Unternehmensgewinne weiter verbesserten. Unternehmen erhielten auch durch die Verabschiedung des Tax Cuts and Jobs Act Ende Dezember Auftrieb, da viele US-Unternehmen, und insbesondere jene mit hohen Inlandserträgen, davon eindeutig profitierten. In den letzten Januartagen begann der Markt jedoch, einen Teil der Gewinne wieder abzugeben, da sich die Anleger auf die Aussicht konzentrierten, dass die Zinssätze schneller als erwartet steigen könnten. Die Tatsache, dass eine anziehende Konjunktur die Zinssätze steigen lässt, erklärt die breit angelegte Outperformance der zyklischen gegenüber den defensiven Titeln im Berichtszeitraum, in dem Technologie der stärkste und Versorger der schwächste Sektor waren. (Zykliker sind Unternehmen, die in der Regel stärker auf den Konjunkturzyklus reagieren; defensive Titel sind Unternehmen, die in der Regel stabilere Erträge erzielen und von den konjunkturellen Höhen und Tiefen weniger stark beeinflusst werden.)

Vor diesem Hintergrund wurde der Wert des Fonds im Vergleich zum S&P 500 vor allem durch dessen defensive Titel gesteigert. Der Fonds hatte in den letzten drei Jahren sogenannte „Bond Proxies“ (Aktien, deren Rendite als vermeintlich sicher erachtet wird und die hohe Dividendenrenditen aufweisen) untergewichtet. (Hat ein Portfolio eine Aktie untergewichtet, hält es im Vergleich zum Vergleichsindex oder -sektor einen kleineren Anteil dieser Aktie.) Diese Aktien schnitten im Berichtszeitraum wesentlich schlechter als der Index ab, was stark wertsteigernd war, da wir keine Aktien aus diesen Sektoren im Bestand hatten.

In Bezug auf die vom Fonds gehaltenen defensiven Unternehmen war die Aktienauswahl im Gesundheitssektor wertsteigernd, da sich die Gesundheitsversorgungsunternehmen UnitedHealth und Anthem, zwei der Kernbestände des Fonds, in einem unterdurchschnittlichen Sektor gegen den Trend entwickelten. Die Unternehmen wiesen Ergebnisse im Oktober und Januar aus, die jeweils die Markterwartungen übertrafen. Da die Erträge überwiegend in den USA erwirtschaftet wurden, waren beide Unternehmen deutliche Profiteure der Steuerreform. Trotz der starken Performance waren die Bewertungen der Unternehmen nach wie vor günstig. Wir haben Vertrauen in dessen langfristige Wachstumsaussichten.

Die zyklischen Werte des Fonds waren ebenfalls wertsteigernd. Die aktienspezifische Performance wurde auch hier durch die Steuerreform als Katalysator für die Wertentwicklung unterstützt. Im Finanzsektor hat die sich verbessernde finanzielle Leistung von M&T Bank vor dem Hintergrund eines günstigen Wirtschaftsumfelds zu einem Aktienkursanstieg geführt, was durch ein ehrgeiziges Aktienrückkaufprogramm unterstützt wurde. Im Energiebereich hat die operative Tätigkeit von Helmerich & Payne, einem Bohrdienstleister für die Öl- und Gasindustrie, in einem Umfeld steigender Energiepreise zugenommen.

Allerdings ging es bei der Fondsperformance nicht nur um die Auswirkungen der Steuerreform. Zwei der größten Leistungsträger der Fondsperformance waren im starken Technologiesektor zu finden. So erzielte der Zahlungsdienstleister MasterCard im Berichtszeitraum eine Rendite von über 30 %, gemessen in US-Dollar, da dessen Erträge weiterhin die Markterwartungen übertrafen. Die im Oktober und Januar bekanntgegebenen hohen Unternehmensgewinne ließen auch die Microsoft-Aktie steigen: Der Technologiekonzern warf in den sechs Monaten, gemessen in US-Dollar, 27 % ab.

Trotz dieser aktienspezifischen positiven Ergebnisse war der Technologiesektor – der im Fonds deutlich untergewichtet ist – der Sektor, der die gesamte Fondsperformance am stärksten minderte. Die Tatsache, dass wir die sogenannten „FANG“-Unternehmen – Facebook, Amazon, Netflix und Google (Alphabet) – nicht im Bestand hatten, wirkte sich deutlich performanceschmälernd aus. Diese Unternehmen zahlen keine Dividenden, damit kommen sie für die Anlage grundsätzlich nicht in Frage.

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Das ebenfalls im Technologiesektor angesiedelte Unternehmen Broadcom, das im Portfolio geführt wird, war performanceschmälernd, nachdem die Ungewissheit im Zusammenhang mit der möglichen Übernahme des Konkurrenten Qualcomm dazu geführt hatte, dass sich die Anleger vom Unternehmen abwandten.

Im Gesundheitssektor stand das Pharmaunternehmen Allergan an der Spitze der performanceschmälernden Titel, da die anhaltende Sorge um die Konkurrenz durch Generika den Markt veranlasste, das Unternehmen im Berichtszeitraum abzuwerten. Unseres Erachtens ist diese Bedrohung in der Unternehmensbewertung bereits mehr als eingepreist.

Der Rechenzentrenbetreiber Equinix schwächelte aufgrund der nicht die Erwartungen erfüllenden Ergebnisse im Februar sowie der Tatsache, dass das Klima der Zinsanstiege dazu führte, dass sich die Anleger wahllos von allen Unternehmen abwandten, die als REIT-Fonds strukturiert sind. Wir gehen davon aus, dass die veränderte Börsenstimmung von kurzer Dauer sein wird und wir erwarten, dass der Markt den höheren Stellenwert der guten langfristigen Wachstumsaussichten des Unternehmens erkennen wird.

Das Energieinfrastrukturunternehmen Keyera wurde durch den Beschluss des Unternehmens, weitere Aktien auszugeben, beeinträchtigt, was den Kurs fallen ließ.

Investmentaktivitäten

Es gab relativ wenige Bestandsveränderungen im Berichtszeitraum, mit nur zwei Neuzugängen und drei Abgängen. Dadurch ging die Anzahl der Fondstitel auf 41 zurück.

Wir nahmen Cognizant, einen der weltweit führenden IT-Diensteanbieter, neu in den Bestand auf. Die Bewertung ist niedrig – insbesondere im Vergleich zu vielen anderen Unternehmen des Sektors – und wir sind davon überzeugt, dass die strategische Neuausrichtung des Unternehmens weg vom Outsourcing und hin zu operativer Beratung das langfristige Gewinnwachstum unterstützen wird.

Wir nahmen auch Sensient neu ins Portfolio auf. Es handelt sich dabei um einen führenden Anbieter von Aromen, Duftstoffen und Farben für die Nahrungsmittel- und Getränkeindustrie, der unseres Erachtens gut aufgestellt ist, um nach einer Umstrukturierungsphase eine Wachstumsstrategie umzusetzen.

Wir haben die Aktien des Chemieunternehmens LyondellBasell verkauft, um das Engagement des Fonds bei Rohstoffen gezielt anzupassen. Außerdem haben wir Rockwell Automation, einen Anbieter von industriellen Automatisierungsprodukten, und den Sportartikelhändler Nike aufgrund der Bewertungen abgestoßen. Alle drei Titel waren für den Fonds erfolgreiche Investments.

Wir stockten den Nahrungsmittel- und Getränkehersteller Mondelez, Inhaber der Marken Oreo und Cadbury's, auf, als das Unternehmen in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums schwächelte. Zudem nutzten wir die kurzsichtige Abwertung von Equinix, um diesen Titel aufzustocken. Wir nahmen Gewinne bei den besten Performern wie z. B. M&T Bank und Helmerich & Payne mit.

Ausblick

Trotz der Umkehr am US-Aktienmarkt Ende Januar sind wir davon überzeugt, dass sich selektiven Stockpickern nach wie vor ein Kurssteigerungspotenzial bietet. Man kann allerdings nicht oft genug betonen, wie wichtig ein selektiver Ansatz ist. Es gibt viele Marktbereiche, in denen derzeit eine große Lücke zwischen den Bewertungen und den Fundamentaldaten klafft, was sowohl Gefahren als auch Chancen mit sich bringt. Die jüngste von der Marktdynamik ausgelöste Rally im Technologiesektor hat dazu geführt, dass die Bewertungen in diesem Marktbereich nun unserer Ansicht nach zu hoch sind. Die Anleger sind zunehmend bereit, sich das Wachstum etwas kosten zu lassen, oftmals ohne sich groß für die Bewertung zu interessieren, was unseres Erachtens nachgefragte Aktien für einen Rückschlag anfällig macht. Wir sind davon überzeugt, dass es einer gewissen Bewertungsdisziplin bedarf, um auf lange Sicht ausgezeichnete Renditen zu erwirtschaften. Wir weisen darauf hin, dass sich die Gefahr, das Wertpotenzial zu ignorieren, bereits in einigen Marktbereichen bemerkbar macht.

Defensive Titel haben nun eine deutliche Underperformance erzielt, da die Aktienkurse wieder von ihren früheren Rekordständen gefallen sind. Sie mögen in der Vergangenheit von ihrem Status als „Bond Proxies" profitiert haben, aber ihr Abstieg ist unseres Erachtens nicht nur eine Frage der steigenden Anleiherenditen. Da der Wettbewerbsdruck die früheren Wachstumsraten jetzt verringert, haben die Anleger damit begonnen, das zuvor für selbstverständlich gehaltene stabile Wachstum in Frage zu stellen. Gleichzeitig könnte die Schuldenlast vieler dieser Unternehmen in einem Umfeld höherer Zinssätze allmählich problematisch werden. Die wahllosen Verkäufe, die wir in den defensiven Sektoren seit Beginn des neuen Jahres erlebt haben, könnten uns jedoch nun Kaufchancen für bestimmte aktienspezifische Anlageideen bieten, die nicht von diesen Problemen betroffen sind.

Im Rahmen unserer Analyse des allgemeinen Marktes erkennen wir nach wie vor Chancen für Investitionen in hochwertige Unternehmen, die ein langfristiges Wachstum zu attraktiven Bewertungen bieten. In den letzten beiden Jahren waren derartige Chancen überwiegend in unserer Kategorie der zyklischen Assets zu finden, doch nun entdecken wir Chancen in zunehmendem Maße in den defensiveren Bereichen. Dabei sind wir nach wie vor von unseren Energietiteln überzeugt, die unseres Erachtens ein bedeutendes Kurssteigerungspotenzial bieten.

Wir sehen die Zustimmung zur US-Steuerreform, die bereits einigen Unternehmen beträchtliche Kurssteigerungen eingebracht hat, als positiv an. Wie bereits erwähnt, haben wir erlebt, wie sich dies bei Six Flags, Union Pacific und Anthem in ein hohes Dividendenwachstum niederschlug. Folglich erkennen wir im Portfolio die Möglichkeit eines besonders hohen Dividendenwachstums in den nächsten 12 bis 18 Monaten.

Zwar würde die potenzielle Änderung des Steuerstatus des Fonds einen vorübergehenden Rückschlag bedeuten, insgesamt freuen wir uns aber über das anhaltend robuste Dividendenwachstum unserer Titel in einem Umfeld, in dem man sich nicht immer auf Dividenden verlassen konnte. Wie die jüngsten Dividendensenkungen von General Electric und PG&E zeigen, gilt es die Gefahren zu meiden. Dividenden sind das ultimative Anzeichen für das Vertrauen der Geschäftsleitung. Das Dividendenwachstum, das wir bei den Fondstiteln erkennen, spricht für das langfristige Potenzial und die Finanzstärke der Unternehmen, in die wir investieren.

Insgesamt sind wir davon überzeugt, dass wir aufgrund der Kombination aus starkem Dividendenwachstum und attraktiven Bewertungen gut aufgestellt sind, um langfristig eine wettbewerbsfähige Rendite generieren zu können.

John Weavers
Fondsmanager

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

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

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**790.678**	**97,91**	**96,57**
	Energiezubehör und -dienste	**18.196**	**2,25**	**2,32**
235.962	Halliburton	11.234	1,39	
104.635	Helmerich & Payne	6.962	0,86	
	Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	**71.611**	**8,87**	**10,23**
679.245	Gibson Energy	9.127	1,13	
609.303	Keyera	15.749	1,95	
780.573	Pembina Pipeline	25.781	3,19	
924.695	PrairieSky Royalty	20.954	2,60	
	Chemikalien	**70.733**	**8,76**	**7,85**
1.060.056	Methanex	62.119	7,69	
118.317	Sensient Technologies	8.614	1,07	
	Elektrische Geräte	**11.785**	**1,46**	**1,84**
161.236	Emerson Electric	11.785	1,46	
	Straßen- und Schienenverkehr	**18.854**	**2,33**	**1,64**
140.973	Union Pacific	18.854	2,33	
	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	**0**	**0,00**	**1,19**
	Hotels, Restaurants und Freizeit	**43.364**	**5,37**	**6,37**
288.072	Las Vegas Sands	21.038	2,60	
152.655	Six Flags Entertainment	9.918	1,23	
219.341	Starbucks	12.408	1,54	
	Einzelhandel: Spezial	**23.898**	**2,96**	**2,75**
92.070	Home Depot	17.030	2,11	
142.585	L Brands	6.868	0,85	
	Getränke	**20.505**	**2,54**	**2,55**
94.017	Constellation Brands	20.505	2,54	
	Nahrungsmittel	**29.263**	**3,62**	**3,03**
664.929	Mondelēz International	29.263	3,62	
	Tabak	**13.256**	**1,64**	**1,59**
207.160	Altria Group	13.256	1,64	
	Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	**32.550**	**4,03**	**4,40**
36.373	Becton Dickinson	8.187	1,01	
299.963	Medtronic	24.363	3,02	
	Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	**81.805**	**10,13**	**9,50**
123.273	Anthem	29.224	3,62	
226.212	UnitedHealth Group	52.581	6,51	
	Pharmazeutik	**35.042**	**4,34**	**5,36**
69.157	Allergan	11.056	1,37	
105.744	Johnson & Johnson	13.917	1,72	
123.276	Zoetis	10.069	1,25	
	Banken	**67.567**	**8,37**	**8,07**
143.546	First Republic Bank San Francisco	13.576	1,68	
117.831	JPMorgan Chase	13.829	1,71	
75.505	M&T Bank	14.513	1,80	
433.107	Wells Fargo	25.649	3,18	
	Private Finanzdienste	**20.289**	**2,51**	**2,24**
203.745	American Express	20.289	2,51	
	Kapitalmärkte	**32.577**	**4,04**	**3,41**
20.555	Blackrock	11.362	1,41	
288.992	Intercontinental Exchange	21.215	2,63	
	Versicherungen	**4.943**	**0,61**	**0,96**
70.639	Arthur J. Gallagher & Co.	4.943	0,61	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	IT-Dienste	**76.848**	**9,52**	**7,43**
201.808	Cognizant Technology Solutions	16.645	2,06	
277.846	FIS	27.351	3,39	
186.734	MasterCard	32.852	4,07	
	Software	**42.729**	**5,29**	**4,69**
453.553	Microsoft	42.729	5,29	
	Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	**40.959**	**5,07**	**4,97**
137.959	Analog Devices	12.727	1,58	
112.121	Broadcom	28.232	3,49	
	Equity-REITs (Real Estate Investment Trusts)	**33.904**	**4,2**	**4,18**
178.353	Crown Castle International	19.672	2,44	
36.388	Equinix	14.232	1,76	
Anlagebestand		**790.678**	**97,91**	**96,57**
	GELDNAHE MITTEL	**13.234**	**1,64**	**3,72**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**13.234**	**1,64**	**3,72**
13.234.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	13.234	1,64	
	WÄHRUNG	**(428)**	**(0,05)**	**0,04**
	Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilklassen	**(428)**	**(0,05)**	**0,04**
CAD159.978	Kaufpreis: €103.144 (Termin: 07.03.18)	(1)	0,00	
€20.054.145	Kaufpreis: $25.017.850 (Termin: 07.03.18)	(509)	(0,06)	
€1.901.554	Kaufpreis: CAD2.917.144 (Termin: 07.03.18)	40	0,00	
€(2.679.699)	Verkaufspreis: $3.317.090 (Termin: 07.03.18)	42	0,01	
Gesamter Anlagebestand		**803.484**	**99,50**	**100,33**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**4.038**	**0,50**	**(0,33)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**807.522**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
Cognizant Technology Solutions	15.088
Sensient Technologies	8.843
Mondeléz International	5.835
Equinix	5.515
First Republic Bank San Francisco	4.585
Union Pacific	3.577
Intercontinental Exchange	3.155
Broadcom	2.400
Altria Group	1.988
American Express	1.630
Sonstige Zukäufe	8.295
Zukäufe insgesamt	**60.911**

Größte Verkäufe	1.000 USD
Nike	10.969
Las Vegas Sands	10.055
M&T Bank	6.619
Helmerich & Payne	6.369
Rockwell Automation	4.210
UnitedHealth Group	3.731
Arthur J. Gallagher & Co.	3.568
Methanex	3.288
LyondellBasell	2.983
Six Flags Entertainment	2.899
Sonstige Verkäufe	33.795
Verkäufe insgesamt	**88.486**

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

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

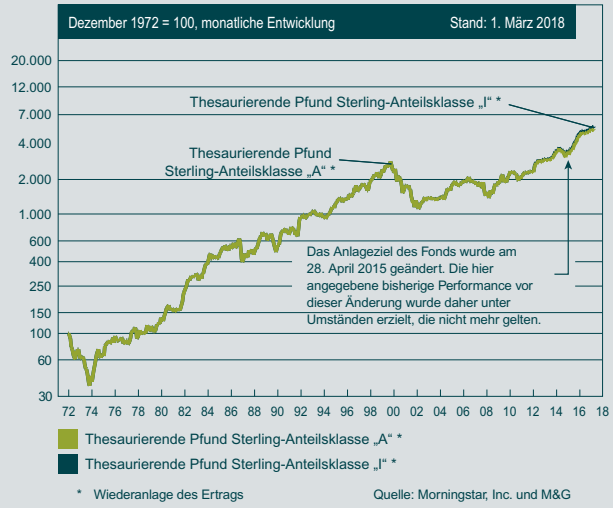
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

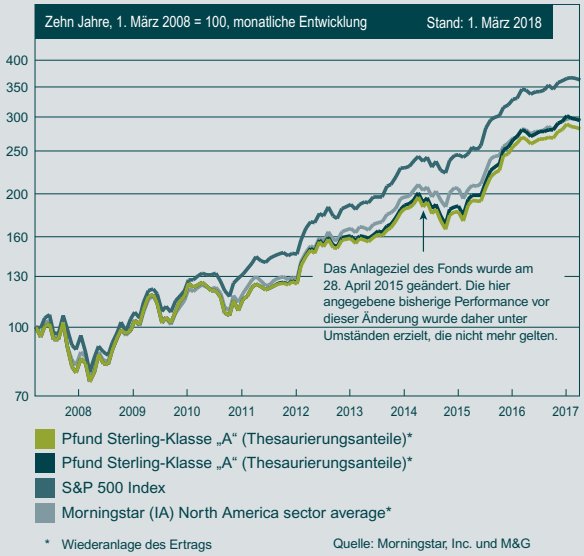
zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	807.522	748.191	604.031

Performance seit Auflegung

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



Zehn-Jahres-Performance



Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+7,8	+6,9	+13,3	+4,4 [c]
Klasse „A-H“	+9,2	+8,7	+11,0	+7,3 [d]
Klasse „C“	+8,2	+7,7	+14,2	+5,1 [c]
Klasse „C-H“	+9,6	+9,4	+11,8	+10,2 [e]
Pfund Sterling [f]				
Klasse „A“	+3,7	+14,1	+13,8	+9,1 [g]
Klasse „I“	+4,1	+15,0	+14,7	+16,8 [h]
Klasse „R“	+4,0	+14,7	+14,4	+16,5 [h]
Klasse „X“	+3,7	+14,2	+13,8	+11,9 [i]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+10,2	+9,9	+11,8	+6,1 [j]
Klasse „C“	+10,6	+10,7	+12,7	+6,9 [j]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] 12. September 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] 1. Oktober 2010, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[f] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[g] 18. Dezember 1972, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[h] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[i] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[j] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Absicherung („Hedging“) von Anteilsklassen:** An M&G gezahlte Gebühr für die Währungsabsicherung zur Minimierung des Wechselkursrisikos der Anteilsklasse.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,01	0,04	0,05	0,03
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,04	0,05	0,03
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,01)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,03	0,01

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,06	0,05	0,03	0,05

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren“ den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen“ erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.758,25	1.615,71	1.492,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	187,33	212,05	186,86
Betriebsgebühren	(15,56)	(30,39)	(25,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	171,77	181,66	161,28
Ausschüttungen	(12,66)	(39,12)	(37,78)
Abschluss-NIW	1.917,36	1.758,25	1.615,71
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,81	0,80
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,52)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,29	0,48
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,77	+11,24	+10,81
Historische Rendite	1,91	2,21	2,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	589	642	320
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,07	0,09	0,05
Anzahl der Anteile	25.152	30.780	17.756
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.990,86	1.960,26	1.639,36
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.744,19	1.563,45	1.310,70

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.853,49	1.666,94	1.502,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	197,30	217,61	189,76
Betriebsgebühren	(16,45)	(31,06)	(25,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	180,85	186,55	164,03
Ausschüttungen	0,00	(10,41)	(38,47)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	10,41	38,47
Abschluss-NIW	2.034,34	1.853,49	1.666,94
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,83	0,81
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,53)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,30	0,49
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,76	+11,19	+10,91
Historische Rendite [c]	0,31	0,56	2,29
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	47.189	44.674	39.906
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,84	5,97	6,61
Anzahl der Anteile	1.898.592	2.032.663	2.148.603
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.105,50	2.039,64	1.667,72
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.838,51	1.613,06	1.326,84

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A-H“

Die Anteilsklasse wurde am 12. September 2008 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.773,26	1.523,34	1.402,73
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	225,96	277,78	144,53
Betriebsgebühren	(16,02)	(27,86)	(23,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	209,94	249,92	120,61
Ausschüttungen	0,00	(9,35)	(34,72)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	9,35	34,72
Abschluss-NIW	1.983,20	1.773,26	1.523,34
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,74	0,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,47)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,44
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,84	+16,41	+8,60
Historische Rendite [c]	0,29	0,52	2,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,68
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.517	6.566	7.381
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,05	0,88	1,22
Anzahl der Anteile	351.493	312.271	434.897
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.067,03	1.809,06	1.533,06
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.777,35	1.487,27	1.249,66

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.926,87	1.757,37	1.610,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	205,49	230,15	202,64
Betriebsgebühren	(9,41)	(17,95)	(15,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	196,08	212,20	187,50
Ausschüttungen	(13,89)	(42,70)	(41,00)
Abschluss-NIW	2.109,06	1.926,87	1.757,37
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,87	0,87
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,56)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,31	0,52
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,18	+12,07	+11,64
Historische Rendite	1,90	2,20	2,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	602	534	458
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,07	0,07	0,08
Anzahl der Anteile	23.371	23.371	23.371
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.188,28	2.140,18	1.773,16
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.911,77	1.701,05	1.419,73

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.054,69	1.833,85	1.641,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	218,91	239,93	208,33
Betriebsgebühren	(10,04)	(19,09)	(15,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	208,87	220,84	192,81
Ausschüttungen	(6,60)	(26,72)	(42,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,60	26,72	42,12
Abschluss-NIW	2.263,56	2.054,69	1.833,85
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,93	0,89
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,59)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,34	0,53
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,17	+12,04	+11,75
Historische Rendite [c]	1,02	1,29	2,29
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.375	8.948	5.794
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,28	1,20	0,96
Anzahl der Anteile	375.144	367.262	283.574
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.341,01	2.252,60	1.833,46
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.038,41	1.775,18	1.453,69

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C-H“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2010 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.854,52	1.582,97	1.444,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	237,49	287,90	152,00
Betriebsgebühren	(9,21)	(16,35)	(13,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	228,28	271,55	138,28
Ausschüttungen	(5,89)	(22,78)	(35,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	5,89	22,78	35,90
Abschluss-NIW	2.082,80	1.854,52	1.582,97
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,78	0,77
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,50)	(0,31)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,46
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,31	+17,15	+9,57
Historische Rendite [c]	0,96	1,21	2,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,93
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	15.273	24.964	19.404
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,89	3,34	3,21
Anzahl der Anteile	600.204	1.135.240	1.100.176
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.169,49	1.890,45	1.592,69
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.858,97	1.545,93	1.292,48

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.769,36	1.497,51	1.195,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	107,24	338,16	356,40
Betriebsgebühren	(15,10)	(28,51)	(21,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	92,14	309,65	334,99
Ausschüttungen	(12,18)	(37,80)	(32,65)
Abschluss-NIW	1.849,32	1.769,36	1.497,51
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,76	0,67
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,49)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,40
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,21	+20,68	+28,03
Historische Rendite	1,92	2,13	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	113.157	110.940	70.190
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,01	14,82	11,62
Anzahl der Anteile	4.420.482	4.869.596	3.567.993
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.915,95	1.836,49	1.536,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.722,95	1.451,18	1.126,43

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.397,74	1.985,92	1.547,40
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	145,11	449,53	466,35
Betriebsgebühren	(20,50)	(37,71)	(27,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	124,61	411,82	438,52
Ausschüttungen	0,00	(12,94)	(42,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	12,94	42,63
Abschluss-NIW	2.522,35	2.397,74	1.985,92
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	1,01	0,87
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,64)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,37	0,52
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,20	+20,74	+28,34
Historische Rendite [c]	0,32	0,54	2,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	116.092	110.756	121.867
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,39	14,80	20,18
Anzahl der Anteile	3.325.059	3.587.428	4.671.379
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.604,91	2.456,41	2.019,25
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.334,63	1.924,53	1.462,85

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.114,95	1.776,58	1.407,32
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	128,37	402,00	421,80
Betriebsgebühren	(9,96)	(18,63)	(13,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	118,41	383,37	407,84
Ausschüttungen	(14,59)	(45,00)	(38,58)
Abschluss-NIW	2.218,77	2.114,95	1.776,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,91	0,80
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,15)	(0,58)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,33	0,48
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,60	+21,58	+28,98
Historische Rendite	1,92	2,12	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	113.902	98.924	74.437
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,11	13,22	12,32
Anzahl der Anteile	3.708.709	3.632.653	3.189.496
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.296,44	2.187,48	1.822,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.060,11	1.722,15	1.330,79

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.274,15	1.869,47	1.445,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	137,81	424,33	438,21
Betriebsgebühren	(10,72)	(19,65)	(14,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	127,09	404,68	423,73
Ausschüttungen	(6,98)	(28,34)	(39,95)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,98	28,34	39,95
Abschluss-NIW	2.401,24	2.274,15	1.869,47
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,16	0,96	0,83
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,16)	(0,61)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,35	0,50
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,59	+21,65	+29,31
Historische Rendite [c]	1,02	1,24	2,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	182.877	169.127	149.540
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,66	22,60	24,76
Anzahl der Anteile	5.502.041	5.775.827	6.089.177
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.477,40	2.321,68	1.900,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.214,98	1.812,26	1.367,56

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	210,24	177,06	140,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	12,78	40,01	42,08
Betriebsgebühren	(1,28)	(2,35)	(1,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	11,50	37,66	40,31
Ausschüttungen	(1,45)	(4,48)	(3,85)
Abschluss-NIW	220,29	210,24	177,06
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,09	0,08
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,02)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,03	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,47	+21,27	+28,67
Historische Rendite	1,92	2,12	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,16	1,16	1,16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.231	285	264
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,15	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	403.803	105.373	113.526
Höchster Anteilspreis (GBP p)	228,08	217,71	181,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	204,78	171,61	132,81

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	224,50	185,01	143,44
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,63	41,93	43,40
Betriebsgebühren	(1,39)	(2,44)	(1,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	12,24	39,49	41,57
Ausschüttungen	(0,45)	(2,27)	(3,96)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,45	2,27	3,96
Abschluss-NIW	236,74	224,50	185,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,09	0,08
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,02)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,03	0,05
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,45	+21,34	+28,98
Historische Rendite [c]	0,79	1,01	2,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	5.631	138	190
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,70	0,02	0,03
Anzahl der Anteile	1.718.262	47.572	78.113
Höchster Anteilspreis (GBP p)	244,33	229,45	188,08
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	218,63	179,33	135,66

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.766,79	1.495,33	1.193,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	107,08	337,50	355,95
Betriebsgebühren	(15,07)	(28,30)	(21,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	92,01	309,20	334,52
Ausschüttungen	(12,17)	(37,74)	(32,60)
Abschluss-NIW	1.846,63	1.766,79	1.495,33
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,76	0,67
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,48)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,40
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,21	+20,68	+28,03
Historische Rendite	1,92	2,13	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	11.818	12.339	12.437
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,46	1,65	2,06
Anzahl der Anteile	462.357	542.391	633.140
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.913,16	1.833,82	1.534,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.720,44	1.449,07	1.124,79

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.362,82	1.956,98	1.524,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	143,01	443,10	459,69
Betriebsgebühren	(20,21)	(37,26)	(27,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	122,80	405,84	432,14
Ausschüttungen	0,00	(12,77)	(41,98)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	12,77	41,98
Abschluss-NIW	2.485,62	2.362,82	1.956,98
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	1,00	0,87
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,64)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,36	0,52
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,20	+20,74	+28,34
Historische Rendite [c]	0,32	0,54	2,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	46.835	44.083	44.502
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,80	5,89	7,37
Anzahl der Anteile	1.361.237	1.448.962	1.731.070
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.566,97	2.420,64	1.989,86
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.300,64	1.896,51	1.441,52

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.635,72	1.412,31	1.320,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	228,94	281,22	146,96
Betriebsgebühren	(14,83)	(23,50)	(22,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	214,11	257,72	124,39
Ausschüttungen	(12,00)	(34,31)	(32,39)
Abschluss-NIW	1.837,83	1.635,72	1.412,31
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,63	0,71
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,12)	(0,40)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,23	0,43
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,67	1,66	1,62*
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,09	+18,25	+9,42
Historische Rendite	1,83	2,08	2,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,67	1,66	1,62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.423	1.245	87
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,18	0,17	0,01
Anzahl der Anteile	77.428	76.102	6.171
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.924,44	1.682,50	1.435,97
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.643,41	1.378,83	1.165,78

* Aufgrund einer größeren Schaffung von Anteilen im Berichtszeitraum sind laufende Kosten in Höhe von 1,66 % eine verlässlichere Schätzung.

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.725,29	1.458,09	1.330,80
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	241,31	294,32	149,79
Betriebsgebühren	(15,48)	(27,12)	(22,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	225,83	267,20	127,29
Ausschüttungen	0,00	(9,20)	(33,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	9,20	33,14
Abschluss-NIW	1.951,12	1.725,29	1.458,09
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,73	0,71
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,13)	(0,46)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,43
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,09	+18,33	+9,56
Historische Rendite [c]	0,30	0,53	2,26
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	84.802	76.684	23.540
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,50	10,25	3,90
Anzahl der Anteile	4.346.334	4.444.680	1.614.461
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.036,42	1.759,25	1.469,10
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.733,25	1.423,57	1.181,07

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.749,74	1.499,33	1.391,14
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	245,67	302,06	155,38
Betriebsgebühren	(9,25)	(14,91)	(12,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	236,42	287,15	142,66
Ausschüttungen	(12,85)	(36,74)	(34,47)
Abschluss-NIW	1.973,31	1.749,74	1.499,33
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,73	0,74
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,46)	(0,29)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,45
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,92	0,90	0,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,51	+19,15	+10,25
Historische Rendite	1,82	2,08	2,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,92	0,90	0,90
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.965	20	18
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,24	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	99.603	1.171	1.171
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.065,02	1.798,37	1.524,30
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.758,18	1.464,25	1.232,56

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.865,24	1.564,34	1.417,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	261,21	316,71	160,47
Betriebsgebühren	(9,21)	(15,81)	(13,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	252,00	300,90	147,17
Ausschüttungen	(6,11)	(22,93)	(35,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,11	22,93	35,36
Abschluss-NIW	2.117,24	1.865,24	1.564,34
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,77	0,76
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,14)	(0,49)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,46
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,51	+19,23	+10,38
Historische Rendite [c]	0,97	1,22	2,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	45.244	37.322	33.696
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,60	4,99	5,58
Anzahl der Anteile	2.136.914	2.000.941	2.154.034
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.208,43	1.900,55	1.575,93
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.874,08	1.527,79	1.261,95

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G North American Dividend Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		96.580		89.090
Erlöse	8.661		8.506	
Aufwendungen	(5.163)		(4.381)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	3.498		4.125	
Besteuerung	(2.229)		(1.113)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1.269		3.012
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		**97.849**		**92.102**
Ausschüttungen		(2.384)		(3.412)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**95.465**		**88.690**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**748.191**		**604.031**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	81.694		149.291	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(118.670)		(115.994)	
		(36.976)		33.297
Verwässerungsanpassungen		99		164
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		95.465		88.690
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		742		1.733
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**807.522**		**727.915**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	803.994	750.698
Umlaufvermögen		
Forderungen	2.849	5.577
Barbestand und Bankguthaben	2.974	11
Aktiva insgesamt	**809.817**	**756.286**
Passiva		
Anlageverbindlichkeiten	(510)	(1)
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	(781)	(1.975)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1.004)	(6.119)
Passiva insgesamt	**(2.295)**	**(8.095)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**807.522**	**748.191**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

Zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage in Thesaurierungsanteile zur Verfügung steht, werden sämtliche Ausgaben mit Ausnahme der jährlichen Managementgebühr, Verwaltungsgebühr, die mit der Absicherung der Anteilsklassen verbundenen Kosten und Kontokorrentzinsen mit dem Kapital verrechnet, wodurch der zur Wiederanlage zur Verfügung stehende Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird. Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, werden sämtliche Ausgaben mit Ausnahme der Kontokorrentzinsen mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

Um eine gezielte Ausschüttung der Dividenden an die Anteilseigner zu gewährleisten, kann der Fondsmanager Zwischenausschüttungen in Höhe von maximal dem für den Zeitraum zur Verfügung stehenden Betrag beschließen.

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

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Teilfonds ist, langfristiges Kapitalwachstum durch Anlagen in nordamerikanischen Wertpapieren von nordamerikanischen Unternehmen zu erreichen, die eine auf dem Wert basierende Anlagephilosophie verfolgen.

Investmentansatz

Der M&G North American Value Fund verfolgt einen Stockpicking-Ansatz nach der Bottom-up-Methode, um Aktien nordamerikanischer Unternehmen ausfindig zu machen, die der Fondsmanager für unterbewertet hält. Er sucht nach falsch bewerteten Unternehmen, wobei er möglichst Firmen meidet, deren Bewertung aus gutem Grund niedrig ist und deren Aktienkurs sich wahrscheinlich im Laufe der Zeit nicht verbessern wird.

Der Fondsansatz kombiniert eine strenge wertorientierte Unternehmenssondierung mit einer rigorosen qualitativen Analyse. So soll sichergestellt werden, dass der Fonds konsistent und diszipliniert auf Substanzwerte ausgerichtet ist, ohne dabei Kompromisse bezüglich der Solidität der im Portfolio vertretenen Unternehmen einzugehen. Die Einzeltitelauswahl umfasst drei Phasen: Sondierung, Fundamentalanalyse und Portfoliokonstruktion. Mittels der Sondierung werden in jedem Sektor die 25 % der Unternehmen mit der niedrigsten Bewertung ermittelt. Der Manager führt dann eine Fundamentalanalyse dieser Unternehmen durch, um jene mit strukturellen und finanziellen Problemen, die eine Erholung des Aktienkurses verhindern könnten, identifizieren und ausschließen zu können. Die letzte Phase besteht aus der Portfoliokonstruktion, bei der ein diversifiziertes Portfolio von 60 bis 100 Unternehmen zusammengestellt wird, deren wahrer Wert nach Ansicht des Managers falsch bewertet ist. Die Rendite soll hauptsächlich von dem auf Substanzwerte ausgerichteten Stil statt von einzelnen Sektoren oder Titeln angetrieben werden.

Der Fonds hat einen langfristigen Anlagehorizont (die Titel werden in der Regel drei bis fünf Jahre gehalten), um dem Aktienkurs Zeit zu geben, eine Bewertung zu erreichen, die den wahren Unternehmenswert widerspiegelt.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Aktien nordamerikanischer Unternehmen und unterliegt daher den Kursschwankungen am nordamerikanischen Aktienmarkt und der Wertentwicklung der jeweiligen Unternehmen. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen, die als unterbewertet oder wenig nachgefragt gelten und deren potenzieller Wert nach Ansicht des Fondsmanagers noch nicht im Aktienkurs widergespiegelt wird. Diese Aktien könnten unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Er investiert aber auch in Aktien von Kleinunternehmen, deren Entwicklung sich schwerer prognostizieren lässt und deren Handel unter Umständen erschwert ist. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt deshalb eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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

niedriges Risiko — hohes Risiko

typischerweise geringerer Ertrag — typischerweise größerer Ertrag

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G North American Value Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. März 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).*

Aufgrund des Anstiegs des Pfund Sterling im Berichtszeitraum, der für die in Pfund Sterling anlegenden Investoren eine Reduzierung der Gewinne auf ausländische Assets bedeutete, fiel die Rendite der Pfund Sterling-Anteilsklassen geringer aus als die Renditen der Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen.

Die Rendite aller Anteilsklassen des Fonds war höher als die des Vergleichsindex, des S&P 500 Index. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von 6,5 % in Euro, 3,2 % in Pfund Sterling und 9,2 % in US-Dollar.

Gemessen über fünf Jahre bzw. seit Auflegung hat der Fonds sein Anlageziel erreicht und dank der wertsteigernden Titelauswahl sowie angesichts der steten Erholung der US-Aktienmärkte nach der globalen Finanzkrise von 2008/2009 eine positive Rendite generiert.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

Die US-Aktienmärkte legten in den sechs Berichtsmonaten größtenteils stetig zu, da das gesunde Wirtschaftsumfeld, die robusten Unternehmensleistungen und die Fiskalpolitik von Präsident Trump die Anleger beflügelten.

Allerdings wurde Ende Januar, als der S&P 500 Index eine Rekordhöhe erreicht hatte, die relativ ruhige Atmosphäre, die im Vorjahr an den Finanzmärkten geherrscht hatte, jäh gestört. Die Aktienkurse brachen weltweit wegen der Angst vor höheren Zinssätzen in den USA ein. Das Vertrauen der Anleger kehrte allerdings rasch zurück, so dass die Aktienkurse bis zum Ende des Berichtszeitraums ihre Verluste teilweise wieder ausgleichen konnten.

Der Berichtszeitraum stand im Zeichen der anhaltenden Erholung der US-Wirtschaft. Das solide Wirtschaftswachstum unterstützte den Arbeitsmarkt und die Arbeitslosenquote fiel bis zum Ende des Berichtszeitraums auf 4,1 %, das niedrigste Niveau seit 17 Jahren.

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Als Reaktion auf die sich verbessernde Wirtschaftslage kündigte die US-Notenbank (die Fed) an, dass sie die wachstumsfördernden Konjunkturmaßnahmen, die sie nach der Finanzkrise 2008/9 ergriffen hatte, weiter zurückfahren würde. Die Fed begann, die damals begonnenen Anleihenkäufe zu reduzieren. Sie hob außerdem die Zinssätze zum fünften Mal seit der Krise an.

Vor dem Hintergrund einer gut aufgestellten Wirtschaft und solider Unternehmensgewinne wurde die optimistische Stimmung durch gesetzliche Maßnahmen noch gesteigert. Präsident Trump war knapp ein Jahr im Amt als er seine erste bedeutende Gesetzesänderung durchsetzen konnte, die eine Steuerreform inklusive Steuersenkungen für Unternehmen und Privatpersonen beinhaltete. Die Investoren begrüßten die Maßnahme, die unter Umständen höhere Unternehmensgewinne und Konsumausgaben nach sich ziehen könnte. Der Präsident gab auch seine Pläne für Infrastrukturinvestitionen und Zölle auf Stahl- und Aluminiumimporte bekannt.

In Anbetracht der positiven Wirtschaftslage favorisierten die Investoren im Allgemeinen Unternehmen, deren Entwicklung eng mit einem robusten Wirtschaftswachstum verbunden ist. Insbesondere Finanzwerte schnitten gut ab, da höhere Zinssätze deren Gewinne steigern dürften. Auch Nicht-Basiskonsumgütertitel erzielten eine Outperformance, da der lebhafte Arbeitsmarkt und die Steuersenkungen voraussichtlich zu höheren Verbraucherausgaben führen werden. Das E-Commerce-Unternehmen Amazon.com und der Film-Streaming-Dienst Netflix waren zwei wichtige Outperformer in diesem Bereich.

Der IT-Sektor zählte ebenfalls zu den am besten abschneidenden Bereichen. Die Investoren fanden nach wie vor Unternehmen mit attraktiven Wachstumsaussichten interessant. Dazu zählen Halbleiterhersteller und Softwareunternehmen, die von Trends wie „Cloud"-Computing, Datenspeicherung und der Einführung von Online-Technologien für Alltagsobjekte, dem sogenannten „Internet der Dinge", profitieren.

Im Gegensatz dazu mieden die Anleger „defensive" Unternehmen, die in Zeiten ungewisser Märkte als widerstandsfähig gelten, da sie ein beständiges Wachstum generieren können. Insbesondere die Sektoren Basiskonsumgüter und Gesundheit hinkten der Entwicklung hinterher.

Steigende Zinssätze dämpften auch die Begeisterung für die sogenannten „Bond Proxies", die gleichbleibende Erträge bieten. Deshalb erzielten Telekommunikationsdienste und Versorger eine deutliche Underperformance.

Die sogenannten Substanzwerte, bei denen es sich in der Regel um wenig nachgefragte Aktien mit günstigen Bewertungen handelt, die im Russell 1000 Value Index vertreten sind, unterlagen dem S&P 500 Index. Trotz dieser für den substanzorientierten Anlageansatz des Fonds negativen Rahmenbedingungen übertraf die Fondsrendite aufgrund der erfolgreichen Aktienauswahl in einigen Sektoren die des Vergleichsindex.

Die Aktienauswahl im Gesundheitssektor leistete den größten Beitrag zur relativen Performance, wobei die Position in LivaNova, einem weltweiten Medizintechnikunternehmen, wertsteigernd war. Das Unternehmen hat sich auf Geräte spezialisiert, die in der Herzchirurgie eingesetzt werden. Die Anleger sind zuversichtlich, dass die innovativen Produkte und strategischen Investitionen von LivaNova für zukünftiges Wachstum sorgen werden.

Der US-amerikanische Arzneimittelhersteller Abbvie war ein weiterer führender Leistungsträger. Die Aktie stieg im Berichtszeitraum aufgrund der die Erwartungen übertreffenden Ergebnisse, die durch die robuste Nachfrage nach dem Flaggschiff-Medikament des Unternehmens gegen Gelenkrheumatismus erzielt wurden.

Im Berichtszeitraum stiegen die Ölpreise auf über 60 USD je Barrel und somit auf den höchsten Stand seit 2015. Dies unterstützte mehrere Energietitel des Fonds, insbesondere das Öl- und Gasexplorationsunternehmen ConocoPhillips sowie Helmerich & Payne, ein Anbieter von Onshore-Bohrdienstleistungen für die Ölindustrie.

Das Öl- und Gasexplorationsunternehmen Kosmos Energy war jedoch eine Ausnahme. Die Aktie fiel, nachdem das Unternehmen enttäuschende Ergebnisse seiner Explorationsbohrungen bekanntgegeben hatte. Trotz dieses Rückschlags ist die Finanzlage von Kosmos unseres Erachtens solide und das Unternehmen arbeitet an einigen attraktiven Ölexplorationsprojekten.

Im IT-Sektor stieg der Aktienkurs von Hewlett Packard Enterprise, einem Anbieter von IT-Lösungen, nachdem das Unternehmen die Erwartungen übertreffende Ergebnisse bekanntgegeben hatte, die auf die robuste Performance der Datenspeicher- und Netzwerksparte zurückzuführen waren. Unsere Beteiligung am Halbleiterhersteller Micron Technology war wertsteigernd, da das Unternehmen aufgrund der robusten Nachfrage nach Speicherchips zulegte.

Das Einzelhandelsunternehmen Target aus dem Nicht-Basiskonsumgütersektor war ein weiterer Leistungsträger, da sich das Unternehmen von der Aktienkursschwäche Anfang 2017 erholt hatte. Maßgeblich hierfür waren der gute Absatz am Thanksgiving-Feiertag und das wachsende Vertrauen der Verbraucher. Die Anleger reagierten auch positiv auf die neue Strategie von Target im Kampf gegen Internet-Händler.

Andererseits zählte unsere Position in der Medienfirma Comcast zu den größten Verlustbringern. Die Anleger waren von Comcasts Beschluss, ein Übernahmeangebot im Wert von mehreren Milliarden Dollar für die britische Pay-TV-Gesellschaft Sky abzugeben, wenig angetan, sodass der Aktienkurs fiel.

Die Tatsache, dass wir Amazon.com und Netflix nicht im Bestand hatten, beeinträchtigte ebenfalls die relative Performance, da beide Aktien kräftig zulegten. Der Aktienkurs von Amazon erreichte seinen bisher höchsten Stand, nachdem das Unternehmen Rekordgewinne bekanntgegeben hatte. Netflix wiederum meldete einen robusten Zuwachs bei den Abonnenten.

Andererseits waren im Basiskonsumgüterbereich die Positionen in der Bierbrauerei Molson Coors Brewing und dem Getränkeabfüller Coca-Cola European Partners wertschmälernd, da der Sektor eine Underperformance erzielte. Molson Coors wurde von der Sorge um Absatzrückgänge beeinträchtigt. Das Unternehmen plant, stärker zu investieren, um das Wachstum in Anbetracht der zunehmenden Konkurrenz wieder anzukurbeln.

Investmentaktivitäten

Im Berichtszeitraum investierten wir in drei Neuzugänge aus unterschiedlichen Sektoren und verkauften eine Reihe von Titeln, die sich gut entwickelt hatten.

Wir nahmen LifePoint Health in den Bestand auf. Dieses Gesundheitsversorgungsunternehmen besitzt und betreibt Krankenhäuser, Pflegeheime und ambulante Gesundheitszentren. Der Aktienkurs von LifePoint war gefallen, nachdem das Unternehmen seine Umsatz- und

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Gewinnprognosen nach unten revidiert hatte. Unseres Erachtens reagierte der Markt zu heftig, und das Unternehmen hat eine attraktive Bewertung.

Wir finden auch, dass die Investoren bezüglich der Aussichten für den Sportschuhhändler Foot Locker zu pessimistisch sind. Die Sorgen wegen der rückläufigen Margen und Absatzzahlen des Unternehmens sind unserer Ansicht nach übertrieben.

Schließlich wurde Kroger, eine der größten US-amerikanischen Supermarktketten, in das Portfolio aufgenommen. Unsere detaillierte Analyse des US-amerikanischen Lebensmittelhandels hat zu dem Schluss geführt, dass der Markt die potenzielle Gefahr, die Amazon für den Sektor darstellt, überbewertet hatte. Wir sind davon überzeugt, dass insbesondere Kroger gut aufgestellt ist, um sich gegen diese neue Konkurrenz behaupten zu können.

Neben diesen Neuzugängen stockten wir auch einige Positionen in bestehenden Titeln auf: beispielsweise CenturyLink, ein integrierter Kommunikationsanbieter, das Pharmaunternehmen Merck und Qorvo, ein Anbieter von Funkfrequenzlösungen für mobile Geräte.

Diese Käufe wurden größtenteils durch den Verkauf von Bestandstiteln wie den Unterhaltungselektronikhändler Best Buy, den Zigarettenhersteller Altria und den Investmentmanager Bank of New York Mellon finanziert, die wir nach einer guten Aktienkursentwicklung aus Bewertungsgründen abstießen.

Wir gaben auch die Aktien von Micro Focus ab, die wir erhalten hatten, nachdem das Unternehmen die Software-Assets des von uns gehaltenen Hewlett Packard Enterprise übernommen hatte. Die Position in Owens & Minor, einem Logistikunternehmen in der Pharmaindustrie, wurde verkauft, da wir das Vertrauen in das Unternehmen verloren hatten.

Darüber hinaus nahmen wir Gewinne mit, indem wir unsere Bestände der Technologiefirmen Alphabet (Muttergesellschaft von Google), Micron und Microsoft sowie die Gesundheitstitel AbbVie und LivaNova nach Aktienkursanstiegen reduzierten.

Ausblick

Der Berichtszeitraum war für die Anleger ermutigend aber auch beunruhigend. Derzeit gibt es viel Anlass zu Optimismus, da die US-Wirtschaft stetig wächst, die Unternehmen ordentliche Gewinne erzielen und gesetzliche Maßnahmen wie z. B. Steuersenkungen für Rückenwind sorgen.

Andererseits hält der Aufwärtstrend der US-Aktienmärkte schon seit fast zehn Jahren an. Der S&P 500 Index ist auf Rekordniveau gestiegen und hat den Höchststand von vor der Finanzkrise eingestellt. In Anbetracht dieser beeindruckenden und relativ steten Entwicklung waren die Turbulenzen und Kurseinbrüche am Ende des Berichtszeitraums ein Schock.

Wir fanden jedoch, dass dies ein Weckruf war und daran erinnerte, dass Aktienkurse sowohl fallen als auch steigen können. Die Anleger hatten wohl in letzter Zeit die positive Entwicklung der Aktienmärkte für allzu selbstverständlich gehalten, es ist aber davon auszugehen, dass Turbulenzen in Zukunft immer häufiger vorkommen werden. Da die Fed mit der schwierigen Aufgabe beschäftigt ist, die nach der Krise ergriffenen Konjunkturmaßnahmen wieder zurückzufahren, könnte es durchaus zu einigen Verwerfungen kommen.

Als langfristige wertorientierte Stockpicker könnte dies für uns von Vorteil sein: Plötzliche Marktschwankungen führen oft zu Überreaktionen und somit zu falsch bewerteten Chancen.

Wir sind davon überzeugt, dass die Aussichten für US-Anleger in Substanzwerte auch weiterhin gut sind. Die Wirtschaftserholung und insbesondere die steigenden Zinssätze könnten zu einer Verlagerung hin zu günstigeren Aktien und weg von stabilen Qualitätsunternehmen in Bereichen wie Basiskonsumgüter führen, die in den letzten zehn Jahren weitgehend favorisiert wurden. Unseres Erachtens bietet der große Bewertungsunterschied zwischen den günstigsten und den teuersten Aktien am Markt Anlegern in Substanzwerten Chancen.

In diesem Umfeld werden wir weiterhin unseren disziplinierten, selektiven Anlageansatz verfolgen und uns darauf konzentrieren, Chancen für eine Anlage in Aktien zu finden, die unserer Meinung nach vom Markt falsch bewertet sind.

Daniel White
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**848.217**	**96,11**	**97,43**
	Energiezubehör und -dienste	**6.832**	**0,78**	**0,62**
102.697	Helmerich & Payne	6.832	0,78	
	Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	**71.709**	**8,13**	**8,33**
161.298	Chevron	18.326	2,08	
76.038	Cobalt International Energy	34	0,00	
199.376	ConocoPhillips	11.131	1,26	
591.884	Euronav	4.883	0,55	
240.899	Hess	11.195	1,27	
1.348.417	Kosmos Energy	7.807	0,89	
124.268	Occidental Petroleum	8.295	0,94	
294.103	Suncor Energy	10.038	1,14	
	Baustoffe	**8.387**	**0,95**	**0,71**
81.890	Eagle Materials	8.387	0,95	
	Behälter und Verpackung	**9.574**	**1,08**	**1,09**
143.627	WestRock	9.574	1,08	
	Metalle und Bergbau	**24.427**	**2,77**	**2,28**
280.616	Newmont Mining	10.781	1,22	
287.270	Steel Dynamics	13.646	1,55	
	Papier- und Forstprodukte	**4.107**	**0,47**	**0,61**
90.598	Domtar	4.107	0,47	
	Luft-/Raumfahrt und Verteidigung	**12.000**	**1,36**	**2,05**
19.486	Harris	3.098	0,35	
98.147	Spirit AeroSystems	8.902	1,01	
	Maschinen	**18.383**	**2,08**	**1,90**
103.853	Oshkosh	8.572	0,97	
199.379	SPX FLOW	9.811	1,11	

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	**6.731**	**0,76**	**0,75**
535.947	Pitney Bowes	6.731	0,76	
	Professionelle Dienste	**7.130**	**0,81**	**1,18**
59.379	ManpowerGroup	7.130	0,81	
	Luftfracht und Logistikdienste	**12.149**	**1,38**	**1,29**
48.871	FedEx	12.149	1,38	
	Automobilteile	**10.421**	**1,18**	**1,10**
183.473	Magna International	10.421	1,18	
	Automobilbranche	**8.392**	**0,95**	**0,80**
209.019	General Motors	8.392	0,95	
	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	**19.197**	**2,18**	**2,02**
142.403	Columbia Sportswear	10.937	1,24	
163.047	Tapestry	8.260	0,94	
	Hotels, Restaurants und Freizeit	**23.222**	**2,63**	**2,27**
164.065	Carnival	11.071	1,25	
618.351	Extended Stay America	12.151	1,38	
	Medien	**28.675**	**3,25**	**3,43**
533.310	Comcast	19.540	2,21	
422.007	Gannett	4.364	0,50	
291.449	News Corporation	4.771	0,54	
	Einzelhandel: Gemischt	**11.492**	**1,30**	**1,54**
152.088	Target	11.492	1,30	
	Einzelhandel: Spezial	**4.680**	**0,53**	**0,35**
98.462	Foot Locker	4.680	0,53	
	Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	**15.782**	**1,79**	**0,61**
338.408	Kroger	9.228	1,05	
169.963	Weis Markets	6.554	0,74	
	Getränke	**24.191**	**2,74**	**3,29**
294.322	Coca-Cola European Partners	11.231	1,27	
169.234	Molson Coors Brewing	12.960	1,47	
	Nahrungsmittel	**21.648**	**2,45**	**1,91**
181.039	Lamb Weston Holdings	9.850	1,11	
158.270	Tyson Foods	11.798	1,34	
	Tabak	**0**	**0,00**	**0,44**
	Haushaltsartikel	**16.974**	**1,92**	**1,53**
180.632	Energizer	9.936	1,12	
62.641	Kimberly-Clark	7.038	0,80	
	Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	**12.790**	**1,45**	**2,92**
133.195	Abbott Laboratories	8.073	0,92	
53.907	LivaNova	4.717	0,53	
	Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	**22.133**	**2,51**	**2,15**
61.135	Anthem	14.493	1,64	
163.410	LifePoint Health	7.640	0,87	
	Biotechnologie	**7.098**	**0,80**	**1,58**
60.023	AbbVie	7.098	0,80	
	Pharmazeutik	**80.799**	**9,15**	**9,01**
145.544	Eli Lilly	11.453	1,30	
200.492	Johnson & Johnson	26.387	2,99	
363.277	Merck & Co.	19.871	2,25	
628.078	Pfizer	23.088	2,61	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Banken	**72.269**	**8,19**	**7,64**
254.827	Citigroup	19.456	2,21	
225.936	JPMorgan Chase	26.516	3,00	
72.617	PNC Financial Services	11.635	1,32	
247.588	Wells Fargo	14.662	1,66	
	Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung	**10.541**	**1,19**	**0,99**
510.956	Capitol Federal Financial	6.489	0,73	
113.975	Washington Federal	4.052	0,46	
	Diversifizierte Finanzdienste	**8.474**	**0,96**	**1,13**
163.600	Voya Financial	8.474	0,96	
	Kapitalmärkte	**25.774**	**2,92**	**3,22**
60.379	Affiliated Managers	11.484	1,30	
53.324	Goldman Sachs Group	14.290	1,62	
	Versicherungen	**39.895**	**4,52**	**4,16**
230.059	American International Group	13.392	1,52	
84.880	BrightHouse Financial	4.720	0,53	
145.496	Loews	7.301	0,83	
196.888	MetLife	9.297	1,05	
96.336	The Hartford Financial Services Group	5.185	0,59	
	Internet-Software und -Dienste	**16.786**	**1,90**	**3,64**
15.026	Alphabet A	16.786	1,90	
	IT-Dienste	**22.776**	**2,58**	**2,30**
581.371	Conduent	10.773	1,22	
116.433	DXC Technology	12.003	1,36	
	Software	**8.356**	**0,95**	**1,99**
88.691	Microsoft	8.356	0,95	
	Kommunikationsausrüstung	**13.558**	**1,54**	**1,34**
301.085	Cisco Systems	13.558	1,54	
	Hardware Technologie, Speicherung und Peripherie	**32.486**	**3,68**	**3,91**
839.465	Hewlett-Packard Enterprise	15.790	1,79	
63.913	Western Digital	5.572	0,63	
367.738	Xerox	11.124	1,26	
	Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	**26.482**	**3,00**	**2,62**
399.135	AVX	7.045	0,80	
731.960	Celestica	7.950	0,90	
219.681	Corning	6.445	0,73	
271.808	Vishay Intertechnology	5.042	0,57	
	Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	**37.134**	**4,21**	**3,60**
229.812	Intel	11.470	1,30	
138.166	Mellanox Technologies	9.499	1,08	
147.612	Micron Technology	7.171	0,81	
110.796	Qorvo	8.994	1,02	
	Diversifizierte Telekommunikationsdienste	**24.121**	**2,73**	**2,69**
357.390	AT&T	13.177	1,49	
605.637	Centurylink	10.944	1,24	
	Drahtlose Telekommunikationsdienste	**5.704**	**0,65**	**0,72**
113.774	Telephone and Data Systems	3.049	0,35	
71.814	U.S. Cellular	2.655	0,30	
	Stromversorgungsbetriebe	**14.938**	**1,69**	**1,72**
401.023	Exelon	14.938	1,69	
Anlagebestand		**848.217**	**96,11**	**97,43**

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 USD	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	GELDNAHE MITTEL	34.968	3,96	3,67
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**34.968**	**3,96**	**3,67**
34.968.000	Northern Trust Global Fund - US dollar	34.968	3,96	
Gesamter Anlagebestand		**883.185**	**100,07**	**101,10**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**(597)**	**(0,07)**	**(1,10)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**882.588**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 USD**
Kroger	9.392
LifePoint Health	7.498
Intel	6.154
Merck & Co.	5.744
Suncor Energy	5.208
Foot Locker	4.358
BrightHouse Financial	4.016
Wells Fargo	3.850
Extended Stay America	3.451
Qorvo	3.178
Sonstige Zukäufe	52.483
Zukäufe insgesamt	**105.332**

Größte Verkäufe	**1.000 USD**
Alphabet A	18.981
Microsoft	12.132
AbbVie	11.411
LivaNova	10.283
Abbott Laboratories	7.421
Target	7.282
Harris	6.855
Intel	6.251
Micron Technology	5.907
Occidental Petroleum	5.572
Sonstige Verkäufe	90.953
Verkäufe insgesamt	**183.048**

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

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehende Grafik und die Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

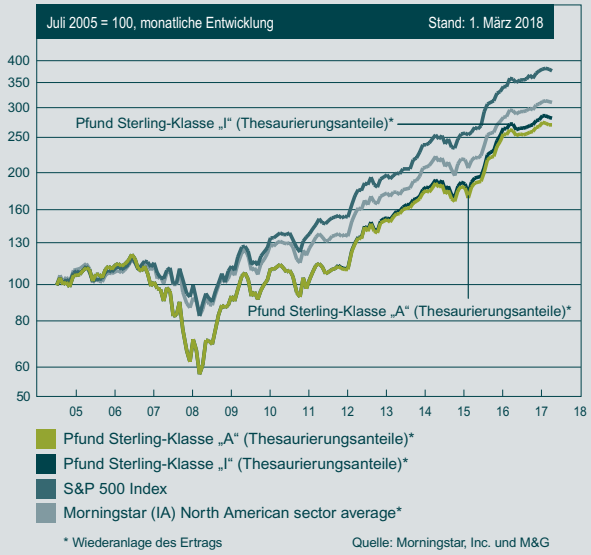
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 USD	31.08.17 1.000 USD	31.08.16 1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	882.588	841.330	531.205

Performance seit Auflegung

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



Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+8,3	+6,7	+15,1	+5,9 [c]
Klasse „C“	+8,7	+7,5	+16,0	+6,7 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+4,2	+13,9	+15,6	+8,1 [c]
Klasse „I“	+4,6	+14,8	+16,5	+18,6 [e]
Klasse „R“	+4,5	+14,5	+16,2	+18,3 [e]
Klasse „X“	+4,3	+13,9	+15,7	+8,2 [c]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+10,8	+9,7	+13,6	+4,8 [f]
Klasse „C“	+11,2	+10,5	+14,5	+5,6 [f]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 1. Juli 2005, das Auflegungsdatum des Fonds.

[d] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[e] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[f] 9. März 2007, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung“ des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,02	0,02	0,03	0,02
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01	0,00

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,04	0,03	0,03	0,03

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren“, die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren“ den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen“ erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.900,98	1.766,85	1.581,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	196,61	167,11	213,13
Betriebsgebühren	(16,89)	(32,98)	(27,36)
Rendite nach Betriebsgebühren	179,72	134,13	185,77
Ausschüttungen	entf.	(4,76)	(5,32)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	4,76	5,32
Abschluss-NIW	2.080,70	1.900,98	1.766,85
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,24	0,46	0,50
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,21)	(0,46)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,17
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,45	+7,59	+11,75
Historische Rendite	0,23	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	190.865	190.378	33.375
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,63	22,63	6,28
Anzahl der Anteile	7.508.197	8.445.903	1.695.330
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.158,33	2.112,48	1.782,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.872,57	1.705,61	1.410,00

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.084,06	1.922,55	1.707,45
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	215,71	181,20	231,33
Betriebsgebühren	(10,22)	(19,69)	(16,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	205,49	161,51	215,10
Ausschüttungen	entf.	(19,99)	(19,13)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	19,99	19,13
Abschluss-NIW	2.289,55	2.084,06	1.922,55
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,27	0,50	0,55
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,23)	(0,50)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,00	0,19
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,86	+8,40	+12,60
Historische Rendite	0,88	0,96	0,99
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	127.128	108.331	41.167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,40	12,88	7,75
Anzahl der Anteile	4.544.719	4.383.771	1.921.782
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.373,54	2.307,29	1.929,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.053,25	1.856,49	1.527,00

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	123,21	107,43	83,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	7,12	20,07	25,94
Betriebsgebühren	(1,06)	(2,01)	(1,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	6,06	18,06	24,42
Ausschüttungen	entf.	(2,28)	(0,32)
Abschluss-NIW	129,27	123,21	107,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,01
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,92	+16,81	+29,31
Historische Rendite [c]	1,77	1,86	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	233.156	216.092	244.575
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	26,42	25,68	46,04
Anzahl der Anteile	130.298.307	136.207.062	173.305.625
Höchster Anteilspreis (GBP p)	133,91	129,77	109,10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119,17	103,86	79,71

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	129,02	110,44	85,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	7,42	20,65	26,58
Betriebsgebühren	(1,10)	(2,07)	(1,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	6,32	18,58	25,03
Ausschüttungen	entf.	(0,32)	(0,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,32	0,33
Abschluss-NIW	135,34	129,02	110,44
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,01
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,90	+16,82	+29,31
Historische Rendite	0,24	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.572	2.664	2.907
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,29	0,32	0,55
Anzahl der Anteile	1.373.132	1.603.509	2.003.966
Höchster Anteilspreis (GBP p)	140,20	133,42	111,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	124,76	106,77	81,69

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.321,06	2.008,50	1.557,26
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	134,23	376,25	487,04
Betriebsgebühren	(11,04)	(20,87)	(15,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	123,19	355,38	471,41
Ausschüttungen	entf.	(42,82)	(20,17)
Abschluss-NIW	2.444,25	2.321,06	2.008,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,53	0,53
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,25)	(0,53)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,00	0,18
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,31	+17,69	+30,27
Historische Rendite [c]	1,76	1,85	1,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	40.693	27.612	23.155
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,61	3,28	4,36
Anzahl der Anteile	1.202.749	923.916	877.584
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.530,43	2.435,98	2.053,47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.245,58	1.942,26	1.494,46

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.465,25	2.094,58	1.607,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	142,21	392,68	503,04
Betriebsgebühren	(11,66)	(22,01)	(16,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	130,55	370,67	486,92
Ausschüttungen	entf.	(23,65)	(20,81)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	23,65	20,81
Abschluss-NIW	2.595,80	2.465,25	2.094,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,55	0,54
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,26)	(0,55)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,00	0,18
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,30	+17,70	+30,29
Historische Rendite	0,91	0,96	1,00
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	63.064	51.616	19.351
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,15	6,13	3,64
Anzahl der Anteile	1.755.145	1.626.085	703.278
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.687,31	2.540,45	2.120,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.384,81	2.025,56	1.543,02

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	231,44	200,78	155,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,38	37,58	48,63
Betriebsgebühren	(1,40)	(2,64)	(1,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	11,98	34,94	46,64
Ausschüttungen	entf.	(4,28)	(1,55)
Abschluss-NIW	243,42	231,44	200,78
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,05
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,02)	(0,05)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,02
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,18	+17,40	+29,96
Historische Rendite [c]	1,76	1,85	0,77
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	370	241	225
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	109.936	80.772	85.398
Höchster Anteilspreis (GBP p)	252,05	243,18	204,81
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	223,88	194,14	149,25

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	243,26	207,20	159,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	14,06	38,79	49,80
Betriebsgebühren	(1,49)	(2,73)	(2,03)
Rendite nach Betriebsgebühren	12,57	36,06	47,77
Ausschüttungen	entf.	(1,76)	(1,58)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	1,76	1,58
Abschluss-NIW	255,83	243,26	207,20
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,05
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,05)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,17	+17,40	+29,96
Historische Rendite	0,69	0,73	0,77
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.293	321	308
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,26	0,04	0,06
Anzahl der Anteile	647.523	102.542	113.120
Höchster Anteilspreis (GBP p)	264,90	250,97	209,75
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	235,30	200,36	152,85

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	123,25	107,46	83,35
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	7,11	20,09	25,95
Betriebsgebühren	(1,05)	(2,02)	(1,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	6,06	18,07	24,43
Ausschüttungen	entf.	(2,28)	(0,32)
Abschluss-NIW	129,31	123,25	107,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,01
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,92	+16,82	+29,31
Historische Rendite [c]	1,77	1,86	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.092	2.740	2.494
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,24	0,33	0,47
Anzahl der Anteile	1.168.879	1.726.740	1.766.613
Höchster Anteilspreis (GBP p)	133,95	129,82	109,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119,20	103,89	79,73

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	129,27	110,66	85,58
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	7,46	20,69	26,64
Betriebsgebühren	(1,01)	(2,08)	(1,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	6,45	18,61	25,08
Ausschüttungen	entf.	(0,32)	(0,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	0,32	0,33
Abschluss-NIW	135,72	129,27	110,66
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,01	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,01)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,99	+16,82	+29,31
Historische Rendite	0,24	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.473	180.838	130.588
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,28	21,49	24,58
Anzahl der Anteile	1.316.205	108.644.159	89.831.538
Höchster Anteilspreis (GBP p)	140,59	133,68	112,05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	125,01	106,98	81,86

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.506,24	1.315,48	1.191,70
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	205,93	214,52	144,10
Betriebsgebühren	(13,49)	(23,76)	(20,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	192,44	190,76	123,78
Ausschüttungen	entf.	(3,77)	(3,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	3,77	3,91
Abschluss-NIW	1.698,68	1.506,24	1.315,48
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,33	0,37
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,17)	(0,33)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,00	0,12
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,78	+14,50	+10,39
Historische Rendite	0,22	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	25.450	23.437	15.389
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,88	2,79	2,90
Anzahl der Anteile	1.498.210	1.555.966	1.169.867
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.787,74	1.526,94	1.319,00
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.510,13	1.278,24	1.068,00

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.629,93	1.412,87	1.270,30
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	223,23	231,31	154,49
Betriebsgebühren	(8,15)	(14,25)	(11,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	215,08	217,06	142,57
Ausschüttungen	entf.	(15,64)	(14,04)
Einbehaltene Ausschüttungen	entf.	15,64	14,04
Abschluss-NIW	1.845,01	1.629,93	1.412,87
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,21	0,36	0,40
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,18)	(0,36)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,13
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,92	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,20	+15,36	+11,22
Historische Rendite	0,85	0,96	0,99
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	192.432	37.060	17.671
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,80	4,40	3,33
Anzahl der Anteile	10.429.873	2.273.737	1.250.746
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.940,55	1.651,11	1.416,00
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.634,41	1.374,84	1.142,00

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G North American Value Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		106.447		63.582
Erlöse	8.942		6.037	
Aufwendungen	(5.781)		(4.152)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	3.161		1.885	
Besteuerung	(2.849)		(866)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		312		1.019
Gesamtertrag vor Ertragsausgleich		**106.759**		**64.601**
Ertragsausgleich		108		118
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**106.867**		**64.719**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 USD	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD	2017 1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**841.330**		**531.205**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	223.033		107.568	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(288.763)		(81.887)	
		(65.730)		25.681
Verwässerungsanpassungen		121		96
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		106.867		64.719
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**882.588**		**621.701**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 USD	31. August 2017 1.000 USD
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	883.185	850.596
Umlaufvermögen		
Forderungen	1.533	7.551
Barbestand und Bankguthaben	2.301	0
Aktiva insgesamt	**887.019**	**858.147**
Passiva		
Verbindlichkeiten		
Überziehungskredite	0	(30)
Fällige Ausschüttung	0	(4.566)
Sonstige Verbindlichkeiten	(4.431)	(12.221)
Passiva insgesamt	**(4.431)**	**(16.817)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**882.588**	**841.330**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags wurden typische Aktiendividenden dem Kapital zugeschlagen, wodurch sich der verfügbare Betrag verringert hat.

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

Der Fonds strebt an, eine Gesamtrendite (Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) zu generieren.

Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 80 % in die Aktienwerte von Unternehmen, die in einem europäischen Land ansässig sind oder dort den Großteil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten ausüben. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 35 Aktien.

Das Anlageverfahren des Fonds basiert auf einer Fundamentalanalyse, um Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und nachhaltigen Geschäftsmodellen zu identifizieren.

Nachhaltigkeitserwägungen spielen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums und der Beurteilung von Geschäftsmodellen. Unternehmen, die gemäß der Analyse gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact zu Menschenrechten, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen, werden vom Anlageuniversum ausgeschlossen. Branchen wie Tabak und umstrittene Waffen werden ebenfalls ausgeschlossen.

Der Fonds kann außerdem direkt oder über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbare Wertpapiere investieren und zu Liquiditätszwecken Barmittel halten. Organismen für gemeinsame Anlagen können von M&G verwaltete Fonds umfassen.

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Investmentansatz

Der Fonds ist ein auf europäische Aktien fokussierter Fonds, der langfristig in Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und Wettbewerbsvorteilen zum Schutz ihrer Rentabilität investiert. Der Fondsmanager investiert gezielt in diese Unternehmen, wenn deren Bewertungen aufgrund kurzzeitiger Schwierigkeiten klare Investmentchancen bieten.

Nachhaltigkeitsüberlegungen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

Der Fondsmanager ist davon überzeugt, dass dieser Ansatz eine effiziente Strategie darstellt, die den langfristigen Gesamtwert von Qualitätsunternehmen mit einem möglichen Kursanstieg nach der Lösung eines vorübergehenden Problems kombiniert.

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Unternehmen, die in Europa (einschl. Vereinigtes Königreich) börsennotiert sind. Daher unterliegt er den Kursschwankungen an den europäischen und britischen Aktienmärkten sowie der Wertentwicklung der einzelnen Emittenten. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Qualitätsunternehmen, deren Wertentwicklung durch einen Wandelimpuls unterstützt wird. Diese Aktien können unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Titeln, investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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 Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 1. März 2018, für die sechs Monate zum 28. Februar 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Pan European Select Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. März 2018 in allen Euro- und US-Dollar-Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) während die Pfund Sterling-Anteilsklassen nachgaben.* Alle Anteilsklassen generierten eine bessere Rendite als der Vergleichsindex, der MSCI Europe Index. Der Vergleichsindex generierte in den sechs Berichtsmonaten eine Rendite von -2,7 % in Pfund Sterling, 0,3 % in Euro und 2,9 % in US-Dollar.

Über fünf Jahre bzw. seit Auflegung hat der Fonds positive Gesamtrenditen erwirtschaftet. Er hat dabei durchgängig in ein diversifiziertes Portfolio von Aktien aus ganz Europa, einschließlich des Vereinigten Königreichs, investiert und somit sein Anlageziel erfüllt.

* Die Wertentwicklung einer Anteilsklasse können Sie der Tabelle „Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen“ im Abschnitt „Fondsperformance“ in diesem Bericht entnehmen.

Investmentperformance

In den sechs Berichtsmonaten erzielten die europäischen Aktienmärkte in Euro und US-Dollar positive, wenn auch bescheidene Renditen. Gemessen in Pfund Sterling war die Rendite dagegen negativ, was die relative Stärke der Währung im Berichtszeitraum widerspiegelte. Die Märkte standen zu Beginn des Berichtszeitraums auf einem unsicheren Fundament, da die Anleger mit diversen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten eine Reihe verheerender Hurrikans, von Nordkorea ausgehende Spannungen sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Im Laufe des Zeitraums gab es auch in Europa politische Dissonanzen, die durch die Wahlen in Deutschland und das Referendum in Spanien bezüglich der Unabhängigkeit Kataloniens entstanden und zur Nervosität an den Märkten beitrugen. Die Stimmung der Anleger

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

wurde jedoch durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, die zu der Erwartung steigender Zinssätze führte. Die darauffolgende Reaktion war extrem: Die Märkte wurden weltweit infiziert und gaben die in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne vom Januar wieder ab.

Insgesamt konnten europäische Aktien mit dem allgemeinen globalen Markt, der von Japan und den USA angeführt wurde, nicht mithalten. Unter den größeren europäischen Ländern übertrafen Frankreich, Deutschland und das Vereinigte Königreich den allgemeinen europäischen Markt. Daher war die Übergewichtung Deutschlands äußerst günstig, während die Untergewichtungen von Frankreich und dem Vereinigten Königreich die Rendite leicht beeinträchtigte. Die Übergewichtung von Dänemark, das sich im Berichtszeitraum unterdurchschnittlich entwickelte, belastete die relative Performance ebenfalls. Die Aktienauswahl in diesem Land wirkte sich jedoch positiv aus.

Vor diesem Hintergrund übertrafen die Sektoren Energie, Grundstoffe und Informationstechnologie den allgemeinen Markt, während einige der defensiveren Sektoren (d. h. jene, die ungeachtet des Zustands der Gesamtwirtschaft relativ vorhersehbare und stabile Erträge erzielen), wie Versorger, Telekommunikation, Gesundheit und Basiskonsumgüter, unterdurchschnittlich abschnitten.

Für den Fonds erwies sich die Einzeltitelauswahl in den Sektoren Nicht-Basiskonsumgüter, Gesundheit und Energie als besonders vorteilhaft, sowie auch die Tatsache, dass wir weder Versorger noch Telekommunikation im Bestand hatten. Umgekehrt wirkte sich die Übergewichtung des Nicht-Basiskonsumgütersektors, speziell im Einzelhandel, renditeschmälernd aus, da die Marktbedingungen für diesen Subsektor im Berichtszeitraum schwierig waren. Die Einzeltitelauswahl im Basiskonsumgütersektor beeinträchtigte die relative Performance ebenfalls.

Auf Einzeltitelebene war der größte Leistungsträger des Fonds der im Vereinigten Königreich notierte Einzelhändler WH Smith. Das Unternehmen gab kurz vor Beginn des Berichtszeitraums bekannt, dass dessen Reisesparte, die Konzessionen an Flughäfen und Bahnhöfen beinhaltet, nach wie vor über alle Vertriebskanäle hinweg hohe Absätze erzielt und den Wendepunkt erreicht hat, an dem der Absatz höher war als in den klassischen Filialen. In den klassischen Filialen wurden unterdessen Kosteneinsparungen und Margenverbesserungen erzielt. Diese Nachrichten waren für die Investoren ermutigend, und die Aktie des Unternehmens setzte ihren Aufwärtstrend im Berichtszeitraum weitgehend fort.

Der norwegische Öl- und Gasproduzent Statoil steigerte die Rendite ebenfalls. Das Vertrauen in das Unternehmen wuchs im Berichtszeitraum unter anderem aufgrund des Ölpreisanstiegs, des deutlichen Gewinnanstiegs im vierten Quartal 2017 sowie des erwarteten Wachstums seiner US-Aktivitäten. Das Unternehmen erhielt außerdem 31 neue Explorationslizenzen auf dem norwegischen Festlandsockel, was die Investoren noch positiver stimmte.

Zu den anderen Performanceträgern zählten das in Spanien notierte Unternehmen Amadeus, ein Anbieter von IT-Outsourcing-Lösungen für die Luftfahrtindustrie, und der deutsche Anbieter von Industriegasen Linde. Angesichts des anhaltenden operativen Erfolgs konnte Amadeus im Berichtszeitraum gute Ergebnisse melden und das positive Wachstum für das Geschäftsjahr fortsetzen, wobei sich alle Unternehmensbereiche gut entwickelten. Dazu zählte auch der Bereich IT-Lösungen für Airlines. Hier trugen wichtige Verträge mit führenden Airlines zur Stärkung der Präsenz des Unternehmens in Nordamerika bei. Auch der Vertrieb entwickelte sich gut, da das Buchungsaufkommen im Vergleich zur allgemeinen Branche nach wie vor größer war. Linde veröffentlichte ebenfalls solide Zahlen und erhielt die Zustimmung von 90 % der Aktionäre zur geplanten Fusion mit dem Konkurrenten Praxair, woraufhin der Aktienkurs anzog.

Andererseits war der schwedische Fast-Fashion-Händler H&M am stärksten performanceschmälernd. Dessen Quartalsumsätze waren aufgrund schwieriger Marktbedingungen und eines geringeren Kundenaufkommens in den Ladengeschäften relativ stark zurückgegangen. Als Reaktion darauf meldete H&M, dass es sich verstärkt um eine Anpassung an die veränderten Marktgegebenheiten bemühen und unter anderem weitere Filialen schließen und weniger neue Filialen eröffnen werde. Darüber hinaus wolle das Unternehmen seine wichtigste Billigmarke über die chinesische Internetplattform Tmall vertreiben sowie in zusätzlichen Märkten wie beispielsweise Indien Online-Shops einführen.

Wie bereits erwähnt, hat die Einzeltitelauswahl bei Basiskonsumgütern die relative Rendite beeinträchtigt, was sich in der Performance der beiden im Vereinigten Königreich notierten Konsumgüterriesen Reckitt Benckiser und des britisch-niederländischen Unilever widerspiegelte.

Der Aktienkurs von Reckitt Benckiser fiel nach der Veröffentlichung enttäuschender Ergebnisse, nachdem das Unternehmen in den letzten zwölf Monaten mit einigen Schwierigkeiten zu kämpfen hatte. Dazu gehörten eine Cyber-Attacke, die vorübergehend Produktion und Vertrieb lahm legte, höhere Rohstoffpreise und ein harter Preiskampf, was die Gewinnspanne belastete, sowie der enttäuschend schwache Start bei einem neu eingeführten Produkt. Die Unilever-Aktie fiel, nachdem das Unternehmen Absatzzahlen bekanntgegeben hatte, die nicht die Erwartungen erfüllten. Dazu kamen die Naturkatastrophen in Mexiko und der Karibik, die das Geschäft in Mitleidenschaft zogen. Wir werten dies als ein vorübergehendes Problem und sind in Bezug auf die langfristige Geschäftsentwicklung des Unternehmens, das unseres Erachtens in Sachen Nachhaltigkeit weltweit führend ist, zuversichtlich.

Investmentaktivitäten

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Titeln. Daneben führen wir eine Beobachtungsliste mit rund 120 Qualitätsunternehmen, die dank ihres Geschäftsmodells gut vor Wettbewerb geschützt sind und in denen wir gerne ein Engagement eingehen möchten, wenn der Zeitpunkt und der Kurs stimmen. Die in der Liste erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf kurzzeitige Entwicklungen, die Einstiegschancen eröffnen.

Gemessen an dem langfristigen Ansatz des Fonds, der von einem geringen Portfolioumschlag geprägt ist, gab es im Berichtszeitraum relativ viele Neuzugänge, da sich vier derartige Anlagechancen ergaben. Die erste bot sich in Form des zweitgrößten Kreditinstituts von Georgien, der BGEO. Unseres Erachtens verfügt das

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Unternehmen über ein robustes Filialnetz und eindeutige Finanzierungsvorteile, die in einem duopolistischen Markt (in dem zwei Banken 70 % des Marktes beherrschen) eine gute Rendite erzielen. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist ebenfalls breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Wir meinen, dass sich die Anleger des inhärenten Werts der Bank und insbesondere dessen Investmentgesellschaft nicht bewusst sind, was uns den Kauf der Aktie zu einer unserer Ansicht nach attraktiven Bewertung ermöglicht.

Wir kauften überdies Aktien des französischen Konsumgüterherstellers Société Bic, der für seine Feuerzeuge, Stifte und Rasierer bekannt ist. Unserer Ansicht nach verfügt Bic über eine starke Unternehmenskultur mit sehr wenig Bürokratie, bei der Innovationen und Dienst am Kunden im Mittelpunkt stehen. Bic profitiert von den Vorteilen der Größendegression, Fertigungskompetenz und einem einzigartigen Vertriebskanal, was dessen Wettbewerbsvorteil schützt. Das Unternehmen wird sehr stark mit Blick auf seine Mitarbeiter und die Umwelt geführt und verfolgt klare Ziele bezüglich interner Beförderungen und Energieeffizienz. Auch die Governance hat einen hohen Stellenwert: Barmittel und Kapital werden äußerst diszipliniert eingesetzt. Die Investoren waren von der kurzfristigen Underperformance aller Unternehmenseinheiten beunruhigt, was uns die Einstiegschance bescherte.

Wir nahmen den Allergie-Immuntherapiespezialisten ALK-Abelló in den Bestand auf. ALK ist ein hochwertiges Unternehmen, das sich auf Autoimmuntherapien gegen Staubmilben und Gras spezialisiert hat. Die Medikation wurde früher intravenös verabreicht, was manchmal zu tödlichen allergischen Reaktionen führte. ALK hat jedoch Tabletten entwickelt, die wesentlich sicherer und leichter zu verabreichen sind. Der Verkauf dieser Tabletten an Erwachsene wurde in Europa und den USA genehmigt. Das Unternehmen führt derzeit klinische Versuche mit Kindern durch, um herauszufinden, ob die Tabletten bei allergiebedingtem Asthma wirken. Nach Abschluss der Testreihen im Jahr 2020 könnte somit der große Pädiatrie-Markt erschlossen werden. Unserer Ansicht nach verfügt ALK über ein einzigartiges, gut geschütztes Knowhow, da es bereits seit Anfang des 20. Jahrhunderts in der Forschung und Entwicklung tätig ist. Wir sehen ein großes Wachstumspotenzial für das Unternehmen, wenn dessen Vertriebsstrategie aufgeht. Dies gilt insbesondere für die USA, wo das Unternehmen seine eigene Vertriebsmannschaft aufgebaut hat. Wir kauften ALK, als der Aktienkurs gefallen war, nachdem das Unternehmen zur Finanzierung seines Eintritts in den US-Markt neue Aktien auf dem Privatmarkt emittiert hatte.

Der andere Neuzugang war der in Dänemark notierte Gebäudedienstleister ISS. Das 1901 gegründete Unternehmen ist einer der beiden einzigen globalen Marktteilnehmer, die einen vollständigen Service über die komplette Palette des Facility Management hinweg anbieten können – einschließlich Reinigung, Catering, Sicherheit, Energiemanagement usw. Da die Kunden zunehmend an kompletten Dienstleistungspaketen interessiert sind, hat das Unternehmen dadurch einen deutlichen Wettbewerbsvorteil. ISS ist in der Lage, Kunden weltweit zu betreuen, so dass zu seiner Zielgruppe Firmenkunden weltweit zählen. In Bezug auf Nachhaltigkeit hat ISS messbare Vorgaben für Umweltauswirkungen festgelegt und hat auch eine gute Sozialpolitik eingeführt, was für ein Unternehmen mit über 500.000 Mitarbeitern von großer Bedeutung ist. Der Verlust zweier Kunden und ein gewisser kurzfristiger Kostendruck haben den Aktienkurs beeinträchtigt.

Wir schlossen außerdem vier Positionen im Berichtszeitraum. Die erste war der deutsche Chemie- und Pharmakonzern Bayer. Wir hielten die geplante Übernahme des US-amerikanischen Agribusiness-Unternehmens Monsanto nicht für eine gute Kapitalinvestition und setzen das Geld unserer Anleger lieber anderweitig ein.

Zwecks Finanzierung der BGEO verkauften wir unsere Anteile am dänischen Versicherer Topdanmark (der seit Aufnahme des Titels im September 2016 um fast 40 % gestiegen war). Wir waren wegen der Schwierigkeiten im Bereich Corporate Governance beunruhigt und bezweifelten, dass es dem Unternehmen gelingt, seine sehr hohe Rentabilität beizubehalten. Wir hielten die BGEO für eine attraktivere Anlagechance. Außerdem schlossen wir die Position in der britischen Bank Standard Chartered, deren Aktienkurs sich seit den im Februar 2016 verzeichneten Tiefständen mehr als verdoppelt hatte.

Schließlich finanzierten wir den Kauf von Société Bic durch den Verkauf des deutschen Automobilherstellers BMW.

Ausblick

Wir versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die einen nachhaltigen Cashflow generieren können. In Anbetracht des Klimas, das größtenteils im Berichtszeitraum herrschte, mag dieser Ansatz im Vergleich zu den schnell wachsenden Technologieunternehmen oder Deep-Value-Aktien als langweilig empfunden werden. Wenn jedoch die Stimmung am Markt gut und die Risikobereitschaft hoch ist, müssen wir uns entscheiden: Wollen wir uns auf diese Situation einlassen und schauen, wohin das führt, oder wollen wir uns attraktivere Bewertungen zunutze machen, um das Portfolio wieder auf den weniger interessanten Marktbereich auszurichten? Als Ende 2016 Basiskonsumgüter wegen der ihnen zugeschriebenen Sicherheit viel Aufmerksamkeit erregten, verringerten wir unsere Positionen in diesem Sektor und verkauften, als die Stimmung gut war. Die Bewertungen dieser Basiskonsumgütertitel erscheinen nun niedriger, das heißt wir können wieder den Anteil der defensiven Titel im Fonds erhöhen, ohne dafür einen zu hohen Preis zu zahlen. Wir werden jedoch wie immer nichts überstürzen und schrittweise vorgehen.

Wir sind davon überzeugt, dass es sich nicht lohnt um jeden Preis Risiken einzugehen, wenn es alle anderen tun. Man mag manchmal das Gefühl haben etwas zu verpassen, wenn man erlebt, wie Investoren enorme Renditen mit Bitcoin-Spekulationen erwirtschaften oder bereits hoch bewertete Technologiewerte immer weiter steigen. Dies ist jedoch der Punkt, an dem man die größte Disziplin walten lassen muss. Das gute am Momentum ist, dass man sich wieder zurückziehen kann. In einigen Fällen haben wir Positionen nur durch Investmentgewinne um mehr als unsere ursprüngliche Beteiligung an einem Unternehmen verringert.

Natürlich haben wir kürzlich Aktien in bestimmten Fällen gekauft – insbesondere BGEO. Wir sind dabei ein Risiko eingegangen, das allerdings weder vom Markt noch vom Momentum ausgeht. Es ist ein idiosynkratisches Risiko, das mit der Diversifizierung verbunden ist und zur Ausgewogenheit des Fonds beiträgt.

Investment-Überblick

Ausblick (Fortsetzung)

Was den aktuellen Fondsbestand angeht, vertrauen wir weiterhin in die Qualität der im Portfolio vertretenen Unternehmen. Als langfristige Anleger konzentrieren wir uns darauf, dass unsere Positionen für den Fonds und unsere Anleger langfristig von Wert sind, und wir bleiben bezüglich ihrer Aussichten zuversichtlich.

John William Olsen
Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	AKTIEN	**318.230**	**94,79**	**96,13**
	Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	**15.431**	**4,60**	**3,65**
818.164	Statoil	15.431	4,60	
	Chemikalien	**24.174**	**7,20**	**6,25**
134.548	Akzo Nobel	10.669	3,18	
73.157	Linde	13.505	4,02	
	Baustoffe	**10.338**	**3,08**	**3,08**
214.509	LafargeHolcim (eingetr.)	10.338	3,08	
	Elektrische Geräte	**11.335**	**3,38**	**3,14**
158.970	Schneider Electric	11.335	3,38	
	Maschinen	**14.641**	**4,36**	**5,06**
163.704	GEA Group	6.355	1,89	
206.231	Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	8.286	2,47	
	Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	**14.709**	**4,38**	**0,00**
212.213	ISS	6.358	1,89	
97.441	Société Bic	8.351	2,49	
	Straßen- und Schienenverkehr	**16.404**	**4,89**	**5,13**
254.850	DSV	16.404	4,89	
	Automobilbranche	**0**	**0,00**	**1,65**
	Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	**12.787**	**3,81**	**3,72**
88.051	HUGO BOSS	6.475	1,93	
73.669	Pandora	6.312	1,88	
	Medien	**9.339**	**2,78**	**2,51**
232.885	CTS EVENTIM	9.339	2,78	
	Einzelhandel: Spezial	**31.640**	**9,42**	**9,66**
241.008	Hennes & Mauritz	3.287	0,98	
5.480.863	Pets at Home	10.693	3,18	
767.129	WH Smith	17.660	5,26	
	Nahrungsmittel	**12.514**	**3,73**	**4,49**
191.673	Nestlé (eingetr.)	12.514	3,73	
	Haushaltsartikel	**8.428**	**2,51**	**2,45**
128.497	Reckitt Benckiser	8.428	2,51	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum Bestand		28.02.18 1.000 EUR	28.02.18 %	31.08.17 [a] %
	Pflegeprodukte	**9.926**	**2,96**	**3,32**
230.095	Unilever CVA	9.926	2,96	
	Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	**8.612**	**2,57**	**2,72**
99.395	Fresenius Medical Care	8.612	2,57	
	Pharmazeutik	**41.920**	**12,48**	**14,32**
34.920	ALK-Abelló	3.395	1,01	
650.139	GlaxoSmithKline	9.658	2,87	
3.017.626	Indivior	13.094	3,90	
368.311	Novo-Nordisk	15.773	4,70	
	Banken	**36.604**	**10,90**	**10,38**
2.086.970	AIB Group (ehemals Allied Irish Bank)	10.967	3,26	
168.070	BGEO Group	6.406	1,91	
816.508	ING Groep	11.921	3,55	
419.203	UniCredit	7.310	2,18	
	Versicherungen	**9.023**	**2,69**	**4,84**
569.273	Hiscox	9.023	2,69	
	IT-Dienste	**14.748**	**4,39**	**4,72**
245.876	Amadeus IT Holdings	14.748	4,39	
	Software	**15.657**	**4,66**	**5,04**
182.864	SAP	15.657	4,66	
Anlagebestand		**318.230**	**94,79**	**96,13**
	GELDNAHE MITTEL	**11.756**	**3,50**	**3,70**
	Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	**11.756**	**3,50**	**3,70**
10.376.000	Northern Trust Global Fund - Sterling	11.756	3,50	
Gesamter Anlagebestand		**329.986**	**98,29**	**99,83**
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto		**5.736**	**1,71**	**0,17**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		**335.722**	**100,00**	**100,00**

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zweck wurden die Vergleichswerte zum 31.08.2017 neu berechnet.

[b] Nicht gebundene Liquiditätsüberschüsse werden in mit „AAA“ bewerteten Geldmarktfonds angelegt, um das Kontrahentenrisiko zu mindern.

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Top zehn Portfoliotransaktionen

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar 2018

Größte Zukäufe	**1.000 EUR**
Société Bic	9.312
ISS	6.891
BGEO Group	6.774
ALK-Abelló	3.294
Akzo Nobel	2.867
Pets at Home	1.778
Reckitt Benckiser	1.742
Novo-Nordisk	1.690
AIB Group (ehemals Allied Irish Bank)	1.682
Statoil	303
Sonstige Zukäufe	89
Zukäufe insgesamt	**36.422**

Größte Verkäufe	**1.000 EUR**
Topdanmark	8.334
Novo-Nordisk	6.544
Bayerische Motoren Werke	6.289
Standard Chartered	4.976
Bayer	4.935
Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	4.553
Amadeus IT Holdings	4.047
WH Smith	3.646
ING Groep	2.816
DSV	2.649
Sonstige Verkäufe	9.517
Verkäufe insgesamt	**58.306**

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

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

Die nachstehenden Grafiken und Tabellen stellen die Wertentwicklung von zwei Anteilsklassen des Fonds dar, der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).

Wir stellen die Wertentwicklung dieser beiden Anteilsklassen aus folgenden Gründen dar:

- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) entspricht dem, was die meisten direkt bei M&G investierenden Privatanleger erhalten haben. Auf diese Klasse entfallen die höchsten laufenden Kosten aller Pfund Sterling-Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger aus dem Vereinigten Königreich diese oder eine höhere Wertentwicklung.
- Die Wertentwicklung der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) eignet sich für einen Vergleich mit der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors des Fonds am besten. Diese Anteile werden von der Investment Association bei der Berechnung der durchschnittlichen Wertentwicklung des Vergleichssektors herangezogen. Diese Anteilsklasse steht vorbehaltlich der Mindestanlagekriterien für Direktanlagen bei M&G oder über Drittparteien, die zusätzliche Gebühren berechnen können, zur Verfügung. Bei der ausgewiesenen Wertentwicklung wird der Abzug der laufenden Kosten für diese Anteilsklasse berücksichtigt, aber sie berücksichtigt keine Gebühren, die evtl. von einer Drittpartei berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

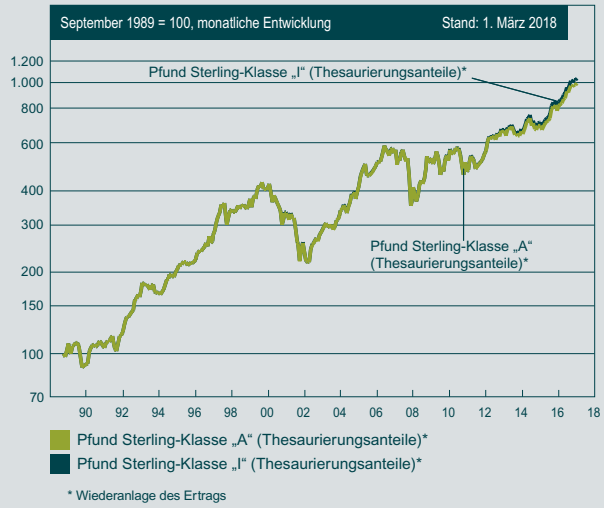
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

zum	28.02.18 1.000 EUR	31.08.17 1.000 EUR	31.08.16 1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	335.722	343.454	191.928

Performance seit Auflegung

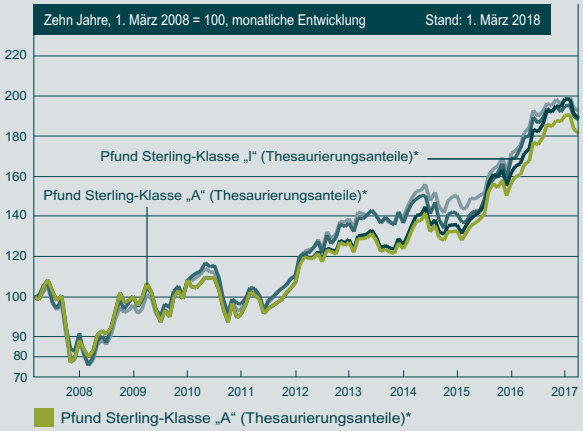
Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamtrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) und der Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile).



* Wiederanlage des Ertrags

Zehn-Jahres-Performance

Bitte beachten Sie, dass der Vergleichsindex des Fonds nicht ab Auflegung zur Verfügung steht. Deswegen ist in der nachstehenden Grafik die Performance über zehn Jahre in Form eines entsprechenden Vergleichs dargestellt.



* Wiederanlage des Ertrags

** Für die Performance vom 1. März 2008 bis 31. Dezember 2011 wurde der FTSE World Europe Index herangezogen. Für die Performance vom 1. Januar 2012 bis 1. März 2018 wurde der MSCI Europe Index herangezogen.

Quelle: Morningstar, Inc. und M&G

Die Pfund Sterling-Klasse „I“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds wurde am 3. August 2012 aufgelegt. Performance-Angaben für den Zeitraum vor diesem Datum beziehen sich auf die Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) des Fonds.

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance 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.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	sechs Monate 01.09.17 % [a]	drei Jahre 02.03.15 % p. a.	fünf Jahre 01.03.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+2,1	+3,6	+8,1	+4,3 [c]
Klasse „B“	+1,9	entf.	entf.	+8,6 [d]
Klasse „C“	+2,5	+4,4	+8,9	+5,1 [c]
Pfund Sterling [e]				
Klasse „A“	-1,7	+10,6	+8,6	+8,2 [f]
Klasse „I“	-1,4	+11,5	+9,4	+13,0 [g]
Klasse „R“	-1,5	+11,2	+9,1	+12,7 [g]
Klasse „X“	-1,7	+10,6	+8,6	+12,6 [h]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+4,4	+6,5	entf.	+6,5 [i]
Klasse „C“	+4,8	+7,3	entf.	+7,3 [i]

[a] Auf absoluter Basis.

[b] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

[c] 28. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[d] 18. März 2016, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

[f] 29. September 1989, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

[g] 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[h] 1. Oktober 2002, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[i] 8. August 2014, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

- **Anlagemanagement:** An M&G für das Anlagemanagement des Fonds gezahlte Gebühr (auch als jährliche Managementgebühr bezeichnet).
- **Verwaltung:** An M&G gezahlte Gebühr für neben dem Anlagemanagement erbrachte administrative Dienstleistungen. Ein etwaiger Überschuss aus dieser Gebühr wird von M&G einbehalten.
- **Aufsicht und sonstige unabhängige Dienstleistungen:** An von M&G unabhängige Anbieter geleistete Zahlungen für Dienstleistungen wie Depotbank-, Rechnungsprüfungs- und Hinterlegungsleistungen.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

Die von den einzelnen Anteilsklassen des Fonds gezahlten Betriebsgebühren sind den nachfolgenden Performance-Tabellen zu entnehmen. Die Betriebsgebühren umfassen keine Portfoliotransaktionskosten oder Ausgabeaufschläge und Rücknahmegebühren (auch als Zutritts- und Austrittsgebühren bezeichnet). Da die Gebührenstrukturen der Anteilsklassen unterschiedlich sein können, ergeben sich auch unterschiedliche Betriebsgebühren.

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

Bei diesem Fonds gibt es keinen Unterschied zwischen den Betriebsgebühren und den laufenden Kosten, sofern in der Tabelle „Performance der einzelnen Anteilsklassen“ kein solcher Unterschied aufgeführt ist.

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten entstehen einem Fonds beim Kauf und Verkauf von Anlagewerten. Diese Kosten sind je nach Art des Anlagewerts, dessen Marktkapitalisierung, dem Börsensitzland und der Durchführungsart unterschiedlich. Sie umfassen direkte und indirekte Portfoliotransaktionskosten:

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

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

Zum Schutz bestehender Anteilseigner werden Portfoliotransaktionskosten, die durch den Kauf und Verkauf von Fondsanteilen durch Anleger entstehen, mittels einer „Verwässerungsanpassung" des Preises, den sie bezahlen bzw. erhalten, auf diese Investoren umgelegt. Die nachfolgende Tabelle zeigt die vom Fonds gezahlten direkten Portfoliotransaktionskosten vor und nach der jeweiligen Verwässerungsanpassung. Um einen Überblick über die indirekten Portfolio-Handelskosten zu geben, zeigt die Tabelle auch die durchschnittliche Portfoliohandelsspanne.

Weitere Informationen zu diesem Verfahren finden Sie im Verkaufsprospekt, der kostenlos entweder auf unserer Internetseite www.mandg.ch/prospekt bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten

Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	sechs Monate zum 28.02.18 %	Jahr zum 31.08.17 %	Jahr zum 31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Maklerprovision	0,02	0,04	0,08	0,04
Steuern	0,06	0,08	0,01	0,05
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,12	0,09	0,09
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,03)	(0,10)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,02	0,06	0,04

Indirekte Portfoliotransaktionskosten	zum 28.02.18 %	31.08.17 %	31.08.16 %	Durchschnitt [a] %
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,06	0,05	0,06	0,06

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten. Eine Erläuterung zur Verwässerungsanpassung finden Sie in dem Abschnitt oberhalb dieser Tabelle.

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilsklassen. Abgesehen von der „Rendite nach Betriebsgebühren", die als prozentualer Anteil des Nettoinventarwerts (NIW) je Anteil zu Beginn des Berichtszeitraums berechnet wird, bezeichnen alle Prozentangaben unter „Performance und Gebühren" den jährlichen Prozentsatz. „Verwässerungsanpassungen" erfolgen nur in Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 9. März 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A"

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.961,49	1.791,43	1.712,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	72,60	202,01	107,86
Betriebsgebühren	(17,10)	(31,95)	(28,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	55,50	170,06	79,12
Ausschüttungen	0,00	(13,71)	(45,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	13,71	45,62
Abschluss-NIW	2.016,99	1.961,49	1.791,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,82	2,34	1,54
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,34)	(1,83)	(0,55)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,48	0,51	0,99
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,83	+9,49	+4,62
Historische Rendite	0,68	0,70	2,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	130.121	121.387	13.136
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	38,76	35,35	6,85
Anzahl der Anteile	6.451.280	6.188.518	733.275
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.146,87	1.999,46	1.848,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.936,77	1.668,64	1.488,66

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „B“

Die Anteilsklasse wurde am 18. März 2016 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.159,70	1.064,43	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	43,11	118,94	74,39
Betriebsgebühren	(13,24)	(23,67)	(9,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	29,87	95,27	64,43
Ausschüttungen	0,00	(2,88)	(19,30)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	2,88	19,30
Abschluss-NIW	1.189,57	1.159,70	1.064,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,49	1,33	0,42
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,20)	(1,04)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,29	0,27
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	2,18	2,17	2,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+2,58	+8,95	+6,44
Historische Rendite	0,24	0,25	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	2,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	589	57	32
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,18	0,02	0,02
Anzahl der Anteile	49.499	4.880	3.000
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.266,80	1.183,59	1.072,77
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.144,99	990,59	952,42

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 EUR ¢	Jahr zum 31.08.17 EUR ¢	Jahr zum 31.08.16 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.214,23	2.007,15	1.904,11
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	81,86	226,13	120,71
Betriebsgebühren	(10,73)	(19,05)	(17,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	71,13	207,08	103,04
Ausschüttungen	(0,81)	(31,69)	(50,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,81	31,69	50,91
Abschluss-NIW	2.285,36	2.214,23	2.007,15
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**EUR ¢**	**EUR ¢**	**EUR ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,93	2,53	1,72
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,39)	(1,97)	(0,62)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,54	0,56	1,10
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,21	+10,32	+5,41
Historische Rendite	1,38	1,44	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	35.160	23.764	20.558
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,47	6,92	10,71
Anzahl der Anteile	1.538.484	1.073.257	1.024.259
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.430,72	2.252,92	2.059,82
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.186,59	1.872,08	1.661,02

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	222,26	191,32	162,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,36)	39,39	36,89
Betriebsgebühren	(1,87)	(3,38)	(2,86)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,23)	36,01	34,03
Ausschüttungen	(1,05)	(5,07)	(4,94)
Abschluss-NIW	217,98	222,26	191,32
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,25	0,15
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,19)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,06	0,10
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,45	+18,82	+20,98
Historische Rendite [c]	2,38	2,30	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	83.155	86.655	86.393
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,77	25,23	45,01
Anzahl der Anteile	33.671.346	35.903.665	38.299.702
Höchster Anteilspreis (GBP p)	232,36	227,97	200,74
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	215,14	178,92	151,29

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	459,06	386,16	318,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(2,76)	79,74	72,81
Betriebsgebühren	(3,85)	(6,84)	(5,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6,61)	72,90	67,18
Ausschüttungen	0,00	(3,29)	(9,75)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	3,29	9,75
Abschluss-NIW	452,45	459,06	386,16
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,18	0,50	0,30
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,08)	(0,39)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,11	0,19
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,44	+18,88	+21,06
Historische Rendite	0,72	0,72	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	51.365	63.483	52.537
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	15,30	18,48	27,37
Anzahl der Anteile	10.020.290	12.735.111	11.539.174
Höchster Anteilspreis (GBP p)	479,99	462,20	395,95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	444,43	361,08	297,54

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	1.749,00	1.494,22	1.257,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(10,91)	309,25	287,53
Betriebsgebühren	(8,15)	(14,64)	(12,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	(19,06)	294,61	275,26
Ausschüttungen	(8,25)	(39,83)	(38,47)
Abschluss-NIW	1.721,69	1.749,00	1.494,22
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,71	1,94	1,20
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,30)	(1,51)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,41	0,43	0,77
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,09	+19,72	+21,89
Historische Rendite [c]	2,37	2,29	2,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	12.676	11.861	10.434
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,78	3,45	5,44
Anzahl der Anteile	649.824	624.535	592.296
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.833,64	1.793,53	1.567,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.698,60	1.399,96	1.176,61

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	2.013,19	1.680,78	1.377,97
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(12,25)	348,92	316,27
Betriebsgebühren	(9,40)	(16,51)	(13,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	(21,65)	332,41	302,81
Ausschüttungen	(0,70)	(28,55)	(42,29)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,70	28,55	42,29
Abschluss-NIW	1.991,54	2.013,19	1.680,78
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,81	2,19	1,31
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,34)	(1,71)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,47	0,48	0,84
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,08	+19,78	+21,98
Historische Rendite	1,42	1,43	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	12.401	8.393	6.125
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,69	2,44	3,19
Anzahl der Anteile	549.603	383.917	309.100
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.110,92	2.026,56	1.722,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.955,45	1.574,61	1.289,70

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	172,33	147,60	124,52
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,06)	30,50	28,43
Betriebsgebühren	(1,03)	(1,84)	(1,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,09)	28,66	26,89
Ausschüttungen	(0,81)	(3,93)	(3,81)
Abschluss-NIW	169,43	172,33	147,60
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,19	0,12
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,15)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,04	0,08
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,21	+19,42	+21,59
Historische Rendite [c]	2,37	2,29	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	1,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.353	238	161
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,40	0,07	0,08
Anzahl der Anteile	704.712	126.927	92.645
Höchster Anteilspreis (GBP p)	180,49	176,72	154,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	167,17	138,20	116,39

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	198,62	166,24	136,63
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,19)	34,41	31,30
Betriebsgebühren	(1,19)	(2,03)	(1,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	(2,38)	32,38	29,61
Ausschüttungen	0,00	(2,36)	(4,20)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	2,36	4,20
Abschluss-NIW	196,24	198,62	166,24
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,21	0,13
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,03)	(0,17)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,04	0,08
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,20	+19,48	+21,67
Historische Rendite	1,20	1,19	2,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	3.870	69	126
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,15	0,02	0,07
Anzahl der Anteile	1.740.473	32.120	64.120
Höchster Anteilspreis (GBP p)	208,05	199,95	170,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	192,71	155,64	127,73

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	219,84	189,24	160,46
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,38)	38,96	36,50
Betriebsgebühren	(1,84)	(3,34)	(2,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,22)	35,62	33,67
Ausschüttungen	(1,03)	(5,02)	(4,89)
Abschluss-NIW	215,59	219,84	189,24
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,24	0,15
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,04)	(0,19)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,05	0,10
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,46	+18,82	+20,98
Historische Rendite [c]	2,38	2,30	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.131	1.396	1.401
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,34	0,41	0,73
Anzahl der Anteile	463.153	584.780	627.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	229,82	225,48	198,55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	212,79	176,96	149,64

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 GBP p	Jahr zum 31.08.17 GBP p	Jahr zum 31.08.16 GBP p
NIW zu Beginn	453,67	381,62	315,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(2,73)	78,80	71,95
Betriebsgebühren	(3,81)	(6,75)	(5,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	(6,54)	72,05	66,39
Ausschüttungen	0,00	(3,25)	(9,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	3,25	9,63
Abschluss-NIW	447,13	453,67	381,62
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**GBP p**	**GBP p**	**GBP p**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,18	0,49	0,30
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,08)	(0,39)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,10	0,19
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,44	+18,88	+21,06
Historische Rendite	0,72	0,72	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	883	928	886
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,26	0,27	0,46
Anzahl der Anteile	174.386	188.287	196.909
Höchster Anteilspreis (GBP p)	474,34	456,77	391,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	439,20	356,83	294,03

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.200,68	1.030,40	996,97
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	82,11	187,41	49,81
Betriebsgebühren	(10,66)	(17,13)	(16,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	71,45	170,28	33,43
Ausschüttungen	0,00	(9,26)	(26,15)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	9,26	26,15
Abschluss-NIW	1.272,13	1.200,68	1.030,40
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,51	1,26	0,88
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,21)	(0,98)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,28	0,56
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,95	+16,53	+3,35
Historische Rendite	0,73	0,77	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.314	350	134
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,39	0,10	0,07
Anzahl der Anteile	126.198	34.537	14.465
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.376,08	1.209,66	1.051,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.192,75	925,60	871,33

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

Änderungen im NIW pro Anteil	sechs Monate zum 28.02.18 USD ¢	Jahr zum 31.08.17 USD ¢	Jahr zum 31.08.16 USD ¢
NIW zu Beginn	1.228,94	1.046,67	1.005,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	83,46	192,46	50,54
Betriebsgebühren	(5,82)	(10,19)	(9,00)
Rendite nach Betriebsgebühren	77,64	182,27	41,54
Ausschüttungen	(0,46)	(17,41)	(26,55)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,46	17,41	26,55
Abschluss-NIW	1.306,58	1.228,94	1.046,67
Direkte Portfoliotransaktionskosten	**USD ¢**	**USD ¢**	**USD ¢**
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,51	1,35	0,94
Verwässerungsanpassungen [a]	(0,21)	(1,05)	(0,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,30	0,60
Performance und Gebühren	**%**	**%**	**%**
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	0,05	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,32	+17,41	+4,13
Historische Rendite	1,33	1,42	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.704	24.873	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,51	7,24	0,00
Anzahl der Anteile	159.336	2.399.906	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.412,38	1.237,37	1.067,64
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.220,83	941,99	881,41

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen den zum Vergleich herangezogenen und den aktuellen jährlichen Angaben ergeben.

M&G Pan European Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Ertrag				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		10.508		6.812
Erlöse	1.668		1.156	
Aufwendungen	(2.566)		(1.595)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	(898)		(439)	
Besteuerung	(31)		(9)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(929)		(448)
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		**9.579**		**6.364**
Ausschüttungen		(485)		(822)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		**9.094**		**5.542**

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar	2018 1.000 EUR	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		**343.454**		**191.928**
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	30.258		121.730	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(47.182)		(25.011)	
		(16.924)		96.719
Verwässerungsanpassungen		73		254
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		9.094		5.542
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		17		16
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		8		8
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		**335.722**		**294.467**

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2018 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2017 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

Bilanz

zum	28. Februar 2018 1.000 EUR	31. August 2017 1.000 EUR
Aktiva		
Anlagevermögen		
Anlagewerte	329.986	342.878
Umlaufvermögen		
Forderungen	6.215	3.050
Barbestand und Bankguthaben	368	998
Aktiva insgesamt	**336.569**	**346.926**
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	(472)	(1.875)
Sonstige Verbindlichkeiten	(375)	(1.597)
Passiva insgesamt	**(847)**	**(3.472)**
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	**335.722**	**343.454**

Erläuterungen zum Abschluss

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß den auf Seite 4 dargelegten „Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

Ausschüttungsverfahren

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

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

M&G Investment Funds (1)

Sonstige regulatorische Angaben

Informationen für Schweizer Anleger

Wir sind durch die FINMA gehalten, für in der Schweiz registrierte Fonds das Gesamtkostenverhältnis (TER) anzugeben.

Die TERs dieser Fonds entsprechen den Betriebsgebühren, die im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“ unter „Performance und Gebühren“ der einzelnen Fonds ausgewiesen sind.

Glossar

Absicherung („Hedging“) von Anteilsklassen: Maßnahmen, die bei abgesicherten Anteilen ergriffen werden, um die Auswirkungen von Kursschwankungen zwischen dem Währungsengagement des Fonds und der Anlegerwährung auf die Wertentwicklung der Anteile abzumildern.

Absicherung („Hedging“): Eine Methode zur Verringerung unnötiger oder unbeabsichtigter Risiken.

Aktien: Eigentumsanteile an einem Unternehmen.

Anlageklasse: Kategorie von Vermögenswerten, wie z. B. Barmittel, Aktien, Anleihen mit ihren Unterkategorien sowie Sachwerte wie beispielsweise Immobilien.

Anleihe: Eine Anleihe ist ein Darlehen, das in der Regel einem Staat oder einem Unternehmen üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt wird. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des Darlehensbetrages.

Anleihenemission: Ein Unternehmen oder ein Staat bietet öffentlich Anleihen zum Kauf an. Verkauft die entsprechende Instanz Anleihen zum ersten Mal, spricht man von einer Neuemission.

Anteilsart: Art der Anteile, die ein Anleger an einem Trust oder Fonds hält. Die Anteilsarten können sich z. B. dadurch voneinander unterscheiden, dass der Ertrag bei der einen Art zum Auszahlungstermin in bar ausgezahlt und bei der anderen Art reinvestiert wird.

Anteilsklasse: Kategorie von Fondsanteilen, die von Anlegern gehalten werden (Anteilsklassen unterscheiden sich durch die Höhe der Gebühren und/oder sonstige Merkmale wie z. B. die Währung, auf die sie lauten, oder die Tatsache, dass es sich um eine abgesicherte oder nicht abgesicherte Anteilsklasse handelt).

Asset-Allokation: Aufteilung der Vermögenswerte in einem Portfolio entsprechend der Risikotoleranz und der Anlageziele.

Ausfallrisiko: Risiko, dass ein Kreditgeber bei Fälligkeit nicht die vereinbarten Zinszahlungen sowie den Kreditbetrag erhält.

Ausschüttung: Ausschüttungen stellen einen Teil des Nettoertrags des Fonds dar, der zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr (monatlich, vierteljährlich, halbjährlich oder jährlich) im Fall von ausschüttenden Anteilen an die Anteilseigner ausgeschüttet bzw. im Fall von thesaurierenden Anteilen reinvestiert wird. Es kann sich um Zins- oder Dividendenausschüttungen handeln.

Ausschüttungsanteile (auch: ausschüttende Anteile): Anteilsklasse, bei der Ausschüttungen zum Auszahlungstermin bar ausgezahlt werden.

Ausschüttungsrendite: Bezieht sich auf den Betrag, den der Fonds im Laufe der nächsten zwölf Monate voraussichtlich ausschütten wird, und wird als Prozentsatz des Kurses zu einem bestimmten Datum ausgedrückt. Sie basiert auf dem erwarteten Bruttoertrag abzüglich der laufenden Kosten.

Bewertung: Der aktuelle Wert eines Vermögenswerts oder Unternehmens.

Bonität (Credit): Die Kreditfähigkeit bzw. Kreditwürdigkeit einer Privatperson, eines Unternehmens oder eines Staates. Der Begriff wird auch häufig als Synonym für festverzinsliche Wertpapiere verwendet, die von Unternehmen begeben werden.

Bonitätsrating: Eine unabhängige Einschätzung der Fähigkeit eines Schuldners, seine Verbindlichkeiten zurückzuzahlen. Ein hohes Rating deutet darauf hin, dass die entsprechende Ratingagentur das Ausfallrisiko des jeweiligen Emittenten für gering hält. Demgegenüber spricht ein niedriges Rating für ein hohes Ausfallrisiko. Die drei bekanntesten Ratingagenturen sind Standard & Poor’s, Fitch und Moody’s. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Börsengang (IPO): Erstmaliges öffentliches Angebot von Aktien eines bisher nicht börsennotierten Unternehmens.

Börsengehandelt (auch: börsennotiert): Bezieht sich meist auf einen Anlagewert, der an einer Börse gehandelt wird, wie beispielsweise Aktien an einer Aktienbörse.

Bottom-up-Auswahl: Auswahl von Aktien auf der Grundlage der Attraktivität des jeweiligen Unternehmens.

Bundesanleihen: Von der deutschen Regierung begebene Anleihen.

Credit Default Swaps (CDS): CDS gehören zu den Derivaten, nämlich Finanzinstrumenten, deren Wert und Preis von einem oder mehreren Basiswerten abhängt. CDS sind versicherungsähnliche Verträge, die Anlegern Schutz bieten, indem die Risiken des Ausfalls eines festverzinslichen Wertpapieres auf einen anderen Anleger übertragen werden.

Derivate: Finanzinstrumente, deren Wert und Preis von einem oder mehreren Basiswerten abhängen. Derivate können eingesetzt werden, um an den Wertveränderungen des Basiswerts teilzuhaben oder um sich dagegen zu schützen. Derivate können an einer regulierten Börse oder außerbörslich (direkt) gehandelt werden.

Devisenhandel: Der Devisenhandel bezeichnet den Umtausch bzw. die Umrechnung einer Währung in eine andere. Bei dem Devisenmarkt handelt es sich um einen Markt, an dem weltweit rund um die Uhr Währungen gehandelt werden. Der Begriff Devisenmarkt wird üblicherweise mit „Forex“, manchmal sogar nur mit „FX“ abgekürzt.

Devisenstrategie (auch: Wechselkursstrategie): Währungen können neben Aktien, festverzinslichen Wertpapieren, Immobilienwerten und Barpositionen eine eigene Assetklasse bilden. Mit einer Devisenstrategie lässt sich somit eine Anlagerendite erzielen.

Diversifikation: Bezeichnet die Investition in eine Vielzahl von Vermögenswerten. Es handelt sich um eine Risikomanagement-Methode, bei der in einem breit gestreuten Portfolio der Verlust aus einer einzelnen Position nur geringere Auswirkungen auf das Gesamtportfolio haben soll.

Dividende: Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.

Dreifach-A bzw. AAA-Rating: Die bestmögliche Bonitätsbewertung, die von einer Ratingagentur vergeben werden kann. Festverzinsliche Wertpapiere, auch Anleihen genannt, mit der Bewertung AAA gelten als Papiere mit dem niedrigsten Ausfallrisiko. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder eine Regierung nicht mehr seinen bzw. ihren Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Glossar

Duration: Preissensitivität eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, auf eine Änderung der Zinssätze. Je höher die Duration desto stärker reagiert der Preis einer Anleihe auf steigende oder fallende Zinssätze.

Durationsrisiko: Je länger die Duration eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, oder eines Anleihenfonds, desto stärker reagiert diese/dieser auf Zinsänderungen und desto höher ist daher das Risiko.

Einzelhandelspreisindex: Ein Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb, der auch Hypothekenzahlungen und Gemeindesteuern berücksichtigt.

Emittent: Eine Instanz, die Wertpapiere wie z. B. Anleihen und Aktien zum Kauf anbietet.

Ex-Dividende-Datum: Das Datum, an dem erklärte Ausschüttungen offiziell den Anlegern und nicht mehr dem Fonds gehören. In der Regel ist dies der erste Geschäftstag des Monats.

Expansive Geldpolitik: Wenn Zentralbanken die Zinssätze senken oder auf dem offenen Markt Wertpapiere kaufen, um die umlaufende Geldmenge zu erhöhen.

Fälligkeit: Das Datum, an dem ein Kredit oder eine Anleihe vertraglich zur Rückzahlung fällig wird (auch Rücknahme genannt).

Festverzinsliches Wertpapier: Ein Darlehen, das in der Regel einem Staat oder einem Unternehmen üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt wird. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des Darlehensbetrages.

Floating Rate Notes (FRNs): Festverzinsliche Wertpapiere, deren Zinszahlungen in Abhängigkeit von der Entwicklung eines Referenzzinssatzes periodisch angepasst werden.

Fundamentaldaten (Unternehmen): Ein Grundsatz, eine Regel, ein Gesetz o. ä., das als Grundlage für ein System dient. Die Fundamentaldaten eines Unternehmens beziehen sich speziell auf dieses Unternehmen und betreffen Aspekte wie Geschäftsmodell, Gewinne, Bilanz und Verschuldung.

Fundamentaldaten (Volkswirtschaft): Ein Grundsatz, eine Regel, ein Gesetz o. ä., das als Grundlage für ein System dient. Zu den volkswirtschaftlichen Fundamentaldaten zählen Faktoren wie Inflation, Beschäftigung oder Wirtschaftswachstum.

Futures: Vertrag zwischen zwei Parteien zum Kauf oder Verkauf einer bestimmten Ware oder eines Finanzinstruments zu einem bestimmten Zeitpunkt in der Zukunft und zu einem festgelegten Preis. Futures werden an einer regulierten Börse gehandelt.

Geldnahe Mittel: Einlagen oder Anlagen mit ähnlichen Eigenschaften wie Barmittel.

Geldpolitik: Die Regulierung der umlaufenden Geldmenge und der Zinssätze durch eine Zentralbank.

Gesamtrendite: Bezeichnung für den Gewinn oder Verlust aus einer Anlage über einen bestimmten Zeitraum. Die Gesamtrendite beinhaltet Erträge (in Form von Zinsen oder Dividendenzahlungen) und Kapitalgewinne.

Gewichtung: Der Anteil, den ein Investmentportfolio in einem bestimmten Segment, einer bestimmten Region oder Aktie, hält, und der gewöhnlich als Prozentsatz des gesamten Portfolios angegeben wird.

Gilts: Von der britischen Regierung begebene Anleihen.

High Water Mark (Höchststand): Die „High Water Mark" (HWM) ist das höchste Niveau, das der Nettoinventarwert (NIW) eines Fonds bis zum Ende einer 12-Monats-Rechnungslegungsperiode erreicht hat.

Historische Rendite: Die historische Rendite drückt das prozentuale Verhältnis zwischen den in den letzten zwölf Monaten erklärten Ausschüttungen und dem Kurs zum jeweils ausgewiesenen Datum aus.

Hochzinsanleihen: Anleihen mit einer schlechten Bonitätsbeurteilung (Kreditrating) von einer anerkannten Ratingagentur. Sie gelten als risikoreicher, da sie ein höheres Ausfallrisiko haben als Anleihen besserer Qualität, d. h. besser bewertete Anleihen, haben aber das Potenzial für höhere Erträge. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder Staat nicht mehr seinen Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Index: Ein Index repräsentiert einen bestimmten Markt oder ein bestimmtes Marktsegment und dient somit als Indikator für die Wertentwicklung dieses Marktes bzw. Marktsegmentes.

Indexgebundene Anleihen: Anleihen, bei denen die Höhe der Zinszahlungen sowie der Kapitalrückzahlung während der Laufzeit der Anleihe an die Inflationsrate angepasst wird. Auch inflationsgebundene Anleihen genannt.

Indexnachbildung: Eine Fonds-Management-Strategie, die darauf abzielt, die gleichen Erträge wie ein bestimmter Index zu erzielen.

Industriestaat: Sehr gut etablierte Volkswirtschaft mit einem hohen Industrialisierungsgrad und einem hohen Lebens- und Sicherheitsstandard.

Inflation: Die Steigerungsrate der Lebenshaltungskosten. Die Inflation wird normalerweise in Form eines jährlichen Prozentsatzes angegeben und vergleicht den durchschnittlichen Preis im aktuellen Monat mit dem entsprechenden Vorjahresmonat.

Inflationsrisiko: Das Risiko, dass die Inflation den realen Ertrag einer Anlage schmälert.

Investmentgesellschaft: Eine Art von verwaltetem Fonds, dessen Wert unmittelbar an den Wert der dem Fonds zugrundeliegenden Anlagen gebunden ist.

Investment-Grade-Anleihen: Von einem Unternehmen begebene Anleihen mit mittlerer oder hoher Bonitätsbeurteilung (Kreditrating) von einer anerkannten Ratingagentur. Sie gelten als sicherer im Hinblick auf das Ausfallrisiko als Anleihen, die von Unternehmen mit niedrigerem Rating ausgegeben werden. Ausfall bedeutet, dass ein Unternehmen oder Staat nicht mehr seinen Zinszahlungen nachkommen oder am Ende der Wertpapierlaufzeit nicht den ursprünglich investierten Betrag zurückzahlen kann.

Investment Association (IA): Die britische Handelsorganisation, die Fondsmanager vertritt. Sie arbeitet mit Investmentmanagern, agiert als Regierungskontakt in Steuerfragen sowie in Hinsicht auf aufsichtsrechtliche Aspekte und hilft Anlegern beim Verständnis der Branche und den ihnen zur Verfügung stehenden Anlageoptionen.

Kapital: Bezeichnet die finanziellen Vermögenswerte bzw. Ressourcen, die einem Unternehmen zur Finanzierung des Geschäftsbetriebs zur Verfügung stehen.

Glossar

Kapitalrendite: Der Gewinn (oder Verlust), der über einen bestimmten Zeitraum aus angelegtem Kapital erwirtschaftet wird, häufig ausgedrückt als prozentualer Anteil des angelegten Kapitals.

Kapitalwachstum: Wenn der aktuelle Wert einer Anlage größer ist als der ursprünglich investierte Betrag.

Kreditauswahl: Bezeichnet im Zusammenhang mit Fonds den Prozess, bei dem ein festverzinsliches Wertpapier – auch Anleihe genannt – analysiert wird, um die Fähigkeit des jeweiligen Kreditnehmers (d. h. des Emittenten der Anleihe), seine Verpflichtungen aus der Anleihe zu erfüllen, einschätzen zu können. Hierdurch soll das mit einer Anlage in der betreffenden Anleihe verbundene Ausfallrisiko ermittelt werden.

Kreditrisiko: Risiko, dass eine finanzielle Verpflichtung nicht erfüllt wird und sich daraus für den Kreditgeber ein Verlust ergibt.

Kreditspread: Die Differenz zwischen der Rendite einer Unternehmensanleihe und der einer Staatsanleihe mit gleicher Laufzeit. Bei Anleihen bezeichnet die Rendite die mit der Kapitalanlage erzielte Verzinsung und wird als Prozentsatz ihres aktuellen Marktwerts ausgedrückt. Eine Anleihe ist ein festverzinsliches Wertpapier. Unternehmensanleihen werden von Unternehmen begeben, während bei Staatsanleihen der betreffende Staat der Emittent ist.

Kupon: Die Zinsen, die ein Staat oder Unternehmen für einen in Form von Anleihen aufgenommenen Kredit zahlt.

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

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

Leverage: Bezieht sich auf die Verschuldung eines Unternehmens im Verhältnis zum Eigenkapital. Ein Unternehmen mit deutlich mehr Schulden als Eigenkapital gilt als stark fremdfinanziert. Kann sich auch auf einen Fonds beziehen, der sich Geld leiht oder Derivate einsetzt, um eine Anlageposition zu vergrößern.

Liquidität: Ein Unternehmen gilt als sehr liquide, wenn es sehr viel Barmittel zur Verfügung hat. Die Aktien eines Unternehmens gelten als sehr liquide, wenn sie einfach ge- oder verkauft werden können, da sie regelmäßig in großen Mengen gehandelt werden.

Long-Position: Bezieht sich auf den Besitz eines Wertpapiers, wie z. B. eine Aktie oder Anleihe. Es wird eine Wertsteigerung des Wertpapiers erwartet.

Makroökonomik: Die Leistung und Entwicklung einer Volkswirtschaft auf regionaler oder nationaler Ebene. Makroökonomische Faktoren, wie z. B. Wirtschaftsleistung, Arbeitslosigkeit, Inflation und Investitionen sind wichtige Indikatoren für die wirtschaftliche Entwicklung. Manchmal abgekürzt „Makro“.

Modifizierte Duration: Eine Maßzahl für die Sensitivität eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, oder eines Rentenfonds gegenüber Zinssatzänderungen. Je größer die Duration einer Anleihe oder eines Rentenfonds ist, desto empfindlicher ist sie bzw. er gegenüber Zinssatzschwankungen.

Morningstar™: Ein Anbieter von unabhängigem Investmentresearch, u.a. für Statistiken zur Wertentwicklung und unabhängige Fondsbewertungen.

Nennbetrag: Der Nominalwert einer Anleihe und somit der Betrag, den der Anleger vom Emittenten bei Fälligkeit der Anleihe zurückerhält.

Nettoinventarwert (NIW): Der Nettoinventarwert eines Fonds wird berechnet, indem die Verbindlichkeiten des Fonds vom aktuellen Wert seiner Vermögenswerte subtrahiert werden.

Offene Investmentgesellschaft (OEIC): Eine Art von verwaltetem Fonds, dessen Wert unmittelbar an den Wert der dem Fonds zugrundeliegenden Anlagen gebunden ist.

OGAW: Steht für: Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren. Es handelt sich hierbei um die aufsichtsrechtlichen Rahmenbedingungen für ein Anlageinstrument, das in der ganzen Europäischen Union vertrieben werden darf. Damit soll die Entwicklung des Binnenmarkts in Bezug auf Finanzprodukte gefördert und gleichzeitig ein hohes Niveau im Hinblick auf den Anlegerschutz gewährleistet werden.

Optionen: Finanzkontrakte, die das Recht, jedoch nicht die Verpflichtung bieten, einen Vermögenswert an oder vor einem festgelegten zukünftigen Datum zu einem bestimmten Preis zu kaufen oder zu verkaufen.

Optionsschein: Ein Wertpapier, das von einem Unternehmen herausgegeben wird und dem Inhaber das Recht einräumt, Anteile an diesem Unternehmen zu einem festgelegten Preis und innerhalb eines bestimmten Zeitraums zu erwerben.

Over-the-counter (OTC): Der direkte Handel von finanziellen Vermögenswerten zwischen zwei Beteiligten. Im Gegensatz dazu findet der Börsenhandel an Börsen statt, die speziell diesem Zweck dienen. OTC-Geschäfte werden auch als außerbörslicher Handel bezeichnet.

Physische Vermögenswerte: Ein Wertgegenstand, der greifbar ist, beispielsweise Bargeld, Ausrüstungsgegenstände, Inventar oder Immobilien. Physische Vermögenswerte können sich auch auf Wertpapiere beziehen wie Aktien oder festverzinsliche Papiere.

Portfoliotransaktionskosten: Die Kosten des Handels wie z. B. Makler-, Clearing- und Börsengebühren, die Spanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs sowie Steuern wie z. B. die britische Stempelsteuer.

Private Placement: Ein Verkaufsangebot an eine relativ kleine Anzahl von Anlegern, die vom Unternehmen ausgewählt wurde, im Allgemeinen Investmentbanken, Investmentfonds, Versicherungsgesellschaften oder Pensionsfonds.

Ratingagentur: Ein Unternehmen, das die Finanzstärke von Emittenten festverzinslicher Wertpapiere analysiert und deren Kreditwürdigkeit beurteilt. Dazu zählen u.a. Standard & Poor's and Moody's.

Reale Rendite: Die Rendite einer Anlage bereinigt um Preisänderungen aufgrund externer Faktoren wie die Inflation.

Realrendite: Rendite auf eine Anlage, die wirtschaftlich bedingte Preisänderungen berücksichtigt.

Glossar

Rendite (Aktien): Bezieht sich auf die an die Aktionäre eines Unternehmens ausgeschütteten Dividenden und wird in der Regel als jährlicher Prozentsatz der Anlagekosten, des aktuellen Marktwerts oder des Nennwerts ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.

Rendite (Anleihen): Bezieht sich auf die Zinszahlungen eines festverzinslichen Wertpapiers, auch Anleihe genannt, die in der Regel auf Jahresbasis in Prozent der Kosten der Anlage, des aktuellen Marktwertes oder des Nennwertes ausgewiesen werden.

Rendite (Ertrag): Bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird in der Regel jährlich als Prozentsatz angegeben, basierend auf den Investitionskosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert.

Rendite: Bezieht sich auf die mit einem festverzinslichen Wertpapier erzielten Zinsen oder auf die mit einer Aktie erzielten Dividenden. In der Regel wird die Rendite als Prozentsatz der Anlagekosten, des aktuellen Marktwerts oder des Nennwerts ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.

Renditeertrag: Dies bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird üblicherweise jährlich als Prozentsatz basierend auf den Kosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert der Anlage ausgedrückt.

Restriktive Geldpolitik: Wenn Zentralbanken die Zinssätze erhöhen oder auf dem offenen Markt Wertpapiere verkaufen, um die umlaufende Geldmenge zu verringern.

Risiko-/Ertragsverhältnis: Eine Kennzahl, die die erwarteten Erträge einer Anlage zu der Höhe des eingegangenen Risikos in Relation setzt.

Risiko: Die Wahrscheinlichkeit, dass die Rendite einer Anlage von der erwarteten Rendite abweicht. Dies schließt auch die Möglichkeit eines vollständigen oder teilweisen Verlusts der ursprünglichen Anlagesumme ein.

Risikofreie Anlage: Eine Anlage, die theoretisch kein Zahlungsausfallrisiko durch den Emittenten birgt, wie etwa eine bonitätsstarke Staatsanleihe oder Barmittel.

Risikomanagement: Begriff zur Beschreibung der Maßnahmen eines Fondsmanagers zur Begrenzung des Verlustrisikos eines Fonds.

Risikoprämie: Die Differenz zwischen dem Ertrag eines risikofreien Vermögenswertes (wie etwa einer hoch qualitativen Staatsanleihe oder liquiden Mitteln) und dem Ertrag eines Investments in einen Vermögenswert anderer Art. Die Risikoprämie wird auch als „Preis“ oder „Kompensation“ für das höhere Risiko betrachtet. Je höher die Risikoprämie, desto höher auch das Risiko.

Schwellenland oder -markt: Volkswirtschaft, die sich in einer Phase des schnellen Wachstums und der zunehmenden Industrialisierung befindet. Eine Anlage in Schwellenmärkte gilt im Allgemeinen gegenüber der in Industriestaaten als risikoreicher.

Short-Position: Eine Möglichkeit für den Fondsmanager seine Ansicht zum Ausdruck zu bringen, dass der Markt fallen könnte.

Short-Selling: Bezeichnet häufig die Praxis, bei der ein Anleger einen Vermögenswert verkauft, den er nicht besitzt. Der Anleger leiht sich den Vermögenswert von seinem Besitzer aus und bezahlt dafür eine Gebühr. Der Anleger muss den geliehenen Vermögenswert zu einem späteren Zeitpunkt zurückgeben, indem er ihn auf dem offenen Markt kauft. Ist der Preis des Vermögenswerts zwischenzeitlich gesunken, kauft ihn der Anleger für weniger zurück, als er seinerseits beim Verkauf erhalten hat und macht somit einen Gewinn. Das Gegenteil kann ebenfalls eintreten.

Sichere Anlage (Safe-Haven Asset): Bezieht sich auf Vermögenswerte, die von Anlegern als relativ sicher angesehen werden (safe haven = sicherer Hafen) in Bezug auf Verluste bei Marktturbulenzen.

Staatsanleihen: Von Staaten begebene festverzinsliche Wertpapiere, die üblicherweise zu einem festen Zinssatz und für eine bestimmte Laufzeit gewährt werden. Am Ende der Laufzeit besteht ein Rückzahlungsanspruch des ursprünglichen Anlagebetrages.

Staatsschulden: Die Schulden eines Staates. Auch Staatsanleihen genannt.

Sub-Investment-Grade Anleihe: Festverzinsliches Wertpapier, auch Anleihe genannt, das von einem Unternehmen begeben wird und eine niedrige Bonitätsbeurteilung einer anerkannten Ratingagentur hat. Das Ausfallrisiko bei diesen Anleihen wird als höher eingeschätzt als bei Papieren, die von Unternehmen mit höherer Bonitätsbewertung ausgegeben werden.

Terminkontrakt: Vertrag zwischen zwei Parteien über den Kauf oder Verkauf einer bestimmten Ware oder eines Finanzinstruments zu einem zukünftigen Zeitpunkt und einem vorher festgelegten Preis. Hierzu zählen z. B. Devisenterminkontrakte.

Thesaurierungsanteile (auch: thesaurierende Anteile): Anteilsklasse, bei der die Ausschüttungen automatisch reinvestiert werden und in den Wert der Anteile einfließen.

Top-down-Ansatz: Ein Investmentansatz, bei dem volkswirtschaftliche Faktoren analysiert werden, wie etwa Umfragen zur „allgemeinen Lage“, bevor eine Auswahl der Unternehmen getroffen wird, in die man investiert. Der Top-down-Anleger sieht sich an, welche Branchen vermutlich in einem bestimmten wirtschaftlichen Umfeld, z. B. bei fallenden Zinsen, die besten Erträge liefern werden und beschränkt seine Suche auf diesen Bereich.

Treasuries: Von der US-Regierung begebene Anleihen.

Übergewichtung: Hat ein Portfolio eine Übergewichtung in einer Aktie, hält es einen größeren Anteil dieser Aktie als im Vergleichsindex oder –sektor vertreten.

Uneingeschränkt / nicht an eine Benchmark gebunden: Bezeichnung für das Mandat eines Fonds, bei dem der Fondsmanager die Freiheit hat, nach seiner eigenen Strategie zu investieren und nicht verpflichtet ist, das Kapital beispielsweise anhand der Gewichtungen eines Index aufzuteilen.

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

Unternehmensanleihen: Von einem Unternehmen begebene festverzinsliche Wertpapiere, die unter Umständen höhere Zinszahlungen als Staatsanleihen bieten, da sie oft als risikoreicher gelten.

Glossar

Unternehmenswert: Der grundlegende Wert eines Unternehmens, der, im Gegensatz zum aktuellen Marktwert, sowohl materielle als auch immaterielle Vermögensgegenstände berücksichtigt.

Verbraucherpreisindex: Ein Index zur Messung der Inflation, also der Veränderungsrate der Preise für einen Waren- und Dienstleistungskorb. Die Inhalte der Körbe sollen für Produkte und Dienstleistungen repräsentativ sein, für die wir typischerweise unser Geld ausgeben.

Vergleichssektor: Eine Gruppe von Fonds mit vergleichbaren Investmentzielen und/ oder Investmenttypen und entsprechend den Klassifizierungen von Institutionen wie der Investment Association (IA) oder Morningstar™ eingeordnet. Die Sektordefinitionen beruhen größtenteils auf den wichtigsten Anlagewerten, in die der Fonds investieren sollte und können ebenfalls einen geografischen Schwerpunkt haben. Sektoren können für den Vergleich der unterschiedlicher Eigenschaften von ähnlichen Fonds als Basis dienen, beispielsweise für die Wertentwicklung und die Gebührenstruktur.

Vermögenswert: Jeder Gegenstand mit einem Handels- oder Tauschwert,der sich im Besitz eines Unternehmens, einer Institution oder einer Privatperson befindet.

Verwässerungsanpassung: Die Verwässerungsanpassung dient dazu, bestehende Anteilseigner vor den Transaktionskosten zu schützen, die beim Kauf und Verkauf von Investments im Zusammenhang mit der Anteilsausgabe bzw. -rücknahme entstehen. Die Verwässerungsanpassung besteht aus den direkten und indirekten Transaktionskosten. Im Abschluss werden die direkten Transaktionskosten als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettoinventarwerts angegeben. In diesem Prozentsatz sind bereits die direkten Transaktionskosten berücksichtigt, die durch die Verwässerungsanpassung abgedeckt sind, sodass er lediglich die Kosten darstellt, die beim Portfoliomanagement entstanden sind.

Volatil: Unterliegt der Wert einer bestimmten Aktie, eines Marktes oder eines Sektors regelmäßigen und/oder ausgeprägten Schwankungen, wird diese Aktie, dieser Markt bzw. dieser Sektor als volatil bezeichnet.

Volatilität: Das Ausmaß der Schwankung eines Wertpapiers, Fonds oder Index. Sie wird als Grad der Abweichung von der Norm für diese Anlageart über einen bestimmten Zeitraum berechnet. Je höher die Volatilität, desto riskanter ist das Wertpapier tendenziell.

Wandelanleihen: Festverzinsliche Wertpapiere die zu bestimmten Zeitpunkten während ihrer Laufzeiten in eine vorher festgelegte Zahl von Aktien eines Unternehmens umgetauscht werden können.

Wertpapier: Finanzbegriff für einen Vermögenswert in Papierform – üblicherweise eine Aktie oder eine Anleihe.

Zahlungsausfall: Tritt ein, wenn ein Kreditnehmer die vereinbarten Zinszahlungen nicht leisten oder den Kreditbetrag bei Fälligkeit nicht zurückzahlen kann.

Zahlungstermin: Das Datum, an dem Ausschüttungen durch den Fonds an die Anleger gezahlt werden. In der Regel ist dies der letzte Geschäftstag des Monats.

Zinsrisiko: Das Risiko, dass der Wert einer festverzinslichen Anlage sinkt, wenn die Zinsen steigen.

Zinsswap: Ein Tauschgeschäft, bei dem zwei Vertragspartner den Austausch von festen und variablen Zinszahlungen für einen festgelegten Zeitraum vereinbaren.

Zugrunde liegende Rendite: Bezieht sich auf die Erträge aus einem gemanagten Fonds und wird im Regelfall als jährlicher Prozentsatz auf der Grundlage des aktuellen Werts des Fonds ausgedrückt.

M&G Securities Limited ist ein Anbieter von Investmentprodukten und wird von der Financial Conduct Authority autorisiert und beaufsichtigt. Eingetragener Sitz des Unternehmens ist Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH. Im Handelsregister in England unter der Nummer 90776 eingetragen.