



# M&G Investment Funds (1)

Ausführlicher Jahresbericht und geprüfter Abschluss  
für das Geschäftsjahr zum 31. August 2017

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)**

<b>Bericht des bevollmächtigten Verwalters</b>	<b>Seite 1</b>
<b>Aufgaben und Bericht der Depotbank</b>	<b>Seite 4</b>
<b>Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers</b>	<b>Seite 5</b>
<b>Abschluss und Erläuterungen</b>	<b>Seite 7</b>
Stellungnahme der Geschäftsleitung	Seite 10

## **Berichte des bevollmächtigten Verwalters einschliesslich der wichtigsten Finanzdaten und Abschlüsse und Erläuterungen für:**

M&G Asian Fund	Seite 11
M&G European Select Fund	Seite 27
M&G European Smaller Companies Fund	Seite 43
M&G Global Basics Fund	Seite 59
M&G Global Leaders Fund	Seite 77
M&G Global Select Fund	Seite 95
M&G Japan Fund	Seite 113
M&G Japan Smaller Companies Fund	Seite 129
M&G North American Dividend Fund	Seite 145
M&G North American Value Fund	Seite 165
M&G Pan European Select Fund	Seite 183

## **Sonstige regulatorische Angaben** **Seite 199**

## **Glossar** **Seite 200**

# M&G Investment Funds (1)

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt hiermit den ausführlichen Jahresbericht sowie den geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2017 vor.

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

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

## Informationen zum Unternehmen

M&G Investment Funds (1) ist ein offener Umbrellafonds (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 31. August 2017 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 Teilfonds 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

Zu Beginn des Berichtszeitraums lag das Fondsmanagement bei John William Olsen.

#### M&G European Smaller Companies Fund

Michael Oliveros

#### M&G Global Basics Fund

Jamie Horvat und Randeep Somel

#### M&G Global Leaders Fund

Aled Smith

#### M&G Global Select Fund

John William Olsen

#### 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

W J Nott (Chief Executive),  
G N Cotton, P R Jelfs, G W MacDowall, L J Mumford, N M Donnelly\*

\* Am 9. Juni 2017 ernannt.

## 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)

\* International Financial Data Services (UK) Ltd wurde am 14. August 2017 in DST Financial Services Europe Ltd umbenannt.

## Depotbank

National Westminster Bank Plc, Trustee & Depositary Services,  
Younger Building, 3 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)

## Unabhängige Rechnungsprüfer

Ernst & Young LLP  
Ten George Street, Edinburgh EH2 2DZ, Vereinigtes Königreich

# M&G Investment Funds (1)

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Wichtige Mitteilung

Bitte beachten Sie, dass seit 16. Dezember 2016 Folgendes gilt:

- Wir haben den Ausgabeaufschlag für alle neuen Investitionen in Anteile der Pfund Sterling-Klassen, für die derzeit ein derartiger Aufschlag berechnet wird, auf null reduziert.
- Wir verzichten auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

### Anlegerinformationen

Verkaufsprospekt, Satzung der Gesellschaft, Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen, die neuesten Jahres- bzw. Zwischenberichte und Abschlüsse 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 Angabe 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 RBCIS, 14, Porte de France, 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 Angabe 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.,  
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

RBC Investor Services Bank S.A.,  
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, P.O. Box 5070, 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 der im ausführlichen Bericht enthaltene Abschluss für jeden der 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 gibt.

Der ACD hat ordnungsgemäße Abrechnungsunterlagen zu führen, die die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem von der FCA herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook“ in seiner jeweils aktuellen Fassung, der Satzung der Gesellschaft und dem Verkaufsprospekt zu verwalten sowie alle angemessenen Schritte zu unternehmen, um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern bzw. aufzudecken.

### 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 Basics Fund
- M&G Global Leaders Fund
- M&G Global Select 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.

# M&G Investment Funds (1)

## Aufgaben und Bericht der Depotbank

### Aufgaben und Bericht der Depotbank an die Anteilseigner des M&G Investment Funds (1) („die Gesellschaft“) für den Zeitraum zum 31. August 2017

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

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

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

Die Depotbank muss Folgendes gewährleisten:

- die ordnungsgemäße Überwachung der Cashflows der Gesellschaft (diese Anforderung an die Depotbank gilt seit dem 18. März 2016) und dass Barmittel der Gesellschaft auf den Kontokorrentkonten in Übereinstimmung mit den Bestimmungen verbucht werden;
- die Durchführung von Verkauf, Ausgabe, Rücknahme und Stornierung von Anteilen in Übereinstimmung mit den Bestimmungen;
- die Berechnung des Werts von Anteilen in der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen;
- Überweisung des Gegenwerts hinsichtlich Transaktionen mit den Vermögenswerten der Gesellschaft an die Gesellschaft innerhalb des üblichen Zeitrahmens;
- Verwendung des Ertrags der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen; und
- Ausführung der Anweisungen des autorisierten Fondsmanagers („der AFM“) (es sei denn, diese stehen im Widerspruch zu den Bestimmungen).

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

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

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

Edinburgh  
13. Oktober 2017

National Westminster Bank Plc  
Trustee and Depositary Services

# M&G Investment Funds (1)

## Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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

Wir haben den Abschluss von M&G Investment Funds (1) ICVC („die Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 31. August 2017, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Gesamtentwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens sowie der Bilanz für die Gesellschaft mit ihren Fonds, den Bilanzierungsmethoden und Grundsätzen des Risikomanagements der Gesellschaft, sowie den dazugehörigen Erläuterungen zu den Fonds geprüft. Die Rechnungslegung erfolgte nach geltendem Recht und den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice), sowie dem im Vereinigten Königreich und der in der Republik Irland gültigen Rechnungslegungsstandard (FRS 102).

Dieser Bericht wurde gemäß Absatz 4.5.12 des von der Financial Conduct Authority veröffentlichten „Collective Investment Schemes sourcebook“ ausschließlich für die Anteilseigner der Gesellschaft als Ganzes erstellt. Unsere Prüfung dient allein dem Zweck der Weitergabe von Informationen an die Anteilseigner der Gesellschaft, zu der wir im Rahmen des Prüfungsberichts verpflichtet sind. Soweit dies gesetzlich möglich ist, übernehmen wir für die Durchführung unserer Prüfung, für diesen Bericht bzw. für Meinungen, die wir abgegeben haben, ausschließlich gegenüber der Gesellschaft und den Anteilseignern der Gesellschaft als Ganzes die Verantwortung.

### Jeweilige Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Verwalters und des Rechnungsprüfers

Wie unter den Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters auf Seite 3 im Einzelnen dargelegt, ist der bevollmächtigte Verwalter für die Erstellung des Abschlusses verantwortlich und hat dabei sicherzustellen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

In unserer Verantwortlichkeit liegt es, den Abschluss zu prüfen und diesem in Übereinstimmung mit geltendem Recht und international anerkannten Prüfungsgrundsätzen (Vereinigtes Königreich und Irland) ein Testat zu erteilen. Laut dieser Grundsätze haben wir den ethischen Standards für Rechnungsprüfer des Aufsichtsgremiums für die Wirtschaftsprüfungspraxis („Auditing Practices Board's Ethical Standards for Auditors“) gerecht zu werden.

### Umfang der Abschlussprüfung

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Einholung von Belegen für Zahlen und Angaben im Abschluss, damit mit entsprechender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Fehlern ist, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Irrtum entstanden sind. Dies umfasst folgende Beurteilungen:

- ob die angewandten Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden im Hinblick auf die Lage der Gesellschaft angemessen sind, konsequent angewendet und angemessen ausgewiesen wurden;
- der Angemessenheit der wesentlichen kaufmännischen Bewertungen des bevollmächtigten Verwalters; und
- der Gesamtdarstellung des Abschlusses.

Darüber hinaus nehmen wir alle im Jahresbericht und Abschluss enthaltenen finanziellen und nicht finanziellen Informationen zur Kenntnis, um signifikante Abweichungen von dem geprüften Abschluss sowie solche Informationen identifizieren zu können, die vor dem Hintergrund der von uns im Rahmen der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnisse in wesentlicher Hinsicht unrichtig erscheinen bzw. von diesen Erkenntnissen in wesentlicher Hinsicht abweichen. Falls wir offensichtlich falsche Darstellungen oder signifikante Abweichungen vom Abschluss feststellen, prüfen wir mögliche Folgen für unseren Bericht.

### Beurteilung des Abschlusses

Unserer Ansicht nach:

- vermittelt der vorliegende Abschluss ein angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft, bestehend aus den Fonds, zum 31. August 2017 und des Nettoerlös/(-aufwand) sowie der Nettokapitalgewinne aus dem Anlagevermögen der Gesellschaft und der Fonds in diesem Geschäftsjahr; und
- der vorliegende Abschluss wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) erstellt.



# M&G Investment Funds (1)

## Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

### Beurteilung sonstiger in den Vorschriften des „Collective Investment Schemes sourcebook“ der Financial Conduct Authority vorgeschriebener Sachverhalte

Unserer Ansicht nach:

- wurde der Abschluss ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“), den Vorschriften des „Collective Investment Schemes sourcebook“ der Financial Conduct Authority und der Satzung der Gesellschaft erstellt;
- stimmen die Informationen im Bericht des bevollmächtigten Verwalters für das Geschäftsjahr, für das der Abschluss erstellt wurde, mit dem Abschluss überein;
- gibt es keine Hinweise dafür, dass keine ordnungsgemäßen Aufzeichnungen für die Rechnungslegung geführt wurden oder dass der Abschluss nicht mit diesen Aufzeichnungen übereinstimmt;
- haben wir alle Informationen und Erklärungen erhalten, die nach unserem besten Wissen und Gewissen zur Durchführung unserer Prüfung notwendig sind.

Edinburgh  
13. Oktober 2017

Ernst & Young LLP  
Statutory Auditor

Der vorliegende Jahresbericht wurde aus dem Abschluss des Unternehmens übernommen und anschließend übersetzt. Der Abschluss wurde in englischer Sprache erstellt und von Ernst & Young LLP entsprechend der oben wiedergegebenen bzw. übersetzten Beurteilung geprüft.

Ernst & Young LLP nimmt weder Stellung dazu, ob der Inhalt ordnungsgemäß aus dem geprüften Abschluss übernommen wurde, noch wird eine Aussage über die Richtigkeit der Übersetzung gemacht.



# M&G Investment Funds (1)

## Abschluss und Erläuterungen

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

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Entsprechenserklärung

Der Abschluss für M&G Investment Funds (1) wurde gemäß dem britischen Rechnungslegungsstandard 102 (FRS 102) erstellt sowie in Übereinstimmung mit den im Mai 2014 von der Investment Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“, SORP).

Änderungen des Rechnungslegungsstandards FRS 102 (Financial Reporting Standard 102) bezüglich der Darstellung der Fair-Value-Hierarchie, die für Berichtsjahre ab dem 1. Januar 2017 gelten, wurden frühzeitig angewandt. Diese Änderungen bringen die Darstellung des beizulegenden Zeitwerts von Finanzierungsinstrumenten besser mit der Darstellung, wie sie in den in der EU angewandten IFRS („International Financial Reporting Standards“) gefordert wird, in Einklang.

#### 2 Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

##### a) Grundlagen der Erstellung des Abschlusses

Die Erstellung des Abschlusses von M&G Investment Funds (1) erfolgte unter der Annahme der Unternehmensfortführung auf Basis der Anschaffungskosten berichtigt um die Neubewertung bestimmter erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert (Fair Value) erfasster Finanzanlagen und -verbindlichkeiten.

##### b) Funktionale und Darstellungswährung

Die funktionale und die Darstellungswährung des M&G Investment Funds (1) ist das Pfund Sterling. Ist die funktionale und die Darstellungswährung eines Fonds nicht das Pfund Sterling, wird dies im „Abschluss und Erläuterungen“ dieses Fonds angegeben.

##### c) Wechselkurse

Transaktionen in anderen Währungen als der funktionalen Währung des jeweiligen Fonds werden mit dem zum Transaktionszeitpunkt geltenden Kurs umgerechnet, und Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden, soweit zutreffend, jeweils zu dem um 12:00 Uhr mittags am 31. August 2017, dem letzten Geschäftstag des Berichtszeitraums, geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung des Fonds umgerechnet.

##### d) Anlagen - Ansatz und Bewertung

Die Bestimmungen von Section 11 und Section 12 von FRS 102 wurden vollständig angewandt. Alle Anlagen wurden beim ersten Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Fair Value erfasst. Dabei handelt es sich in der Regel um den Transaktionspreis (ohne Transaktionsnebenkosten und aufgelaufene Zinsen).

Zum Ende des Berichtszeitraums wurden alle Anlagen zum beizulegenden Fair Value bewertet. Dies erfolgte auf Basis der Preise und Portfoliobestände zum 31. August 2017, 12:00 Uhr, dem letzten Bewertungszeitpunkt des Berichtszeitraums, da sich diese Bewertung nicht wesentlich von einer zum Börsenschluss am Bilanzstichtag vorgenommenen Bewertung unterscheidet.

In Fällen, in denen Ankaufs- und Verkaufskurse verfügbar sind, wird für das Anlagevermögen der Ankaufskurs und für die Verbindlichkeiten aus Wertpapieranlagen der Verkaufskurs benutzt. In allen anderen Fällen wird der Einheitspreis oder der jüngste Transaktionspreis benutzt. Aufgelaufene Zinsen fließen nicht in die Fair-Value-Bestimmung ein. Der Fair Value der wesentlichen Anlageklassen wird wie folgt bestimmt:

- Aktien und Schuldtitel, die auf einem aktiven Markt gehandelt werden, werden zum Marktpreis, bei dem es sich in der Regel um den Ankaufskurs handelt, ohne aufgelaufene Zinsen (im Fall von Anleihen) erfasst.
  - Aktien, die am Alternative Investment Market (AIM) gehandelt werden und deren Liquidität nicht garantiert werden kann, werden zum notierten Ankaufskurs erfasst, da dies das objektivste und angemessenste Bewertungsverfahren ist.
  - Organismen für die gemeinsame Anlage, die vom ACD geleitet werden, werden zum Rücknahmepreis (bei Fonds, die mit Ankaufs- und Verkaufskurs arbeiten) oder Einheitspreis (bei Fonds, die nur mit einem Kurs arbeiten) erfasst.
  - Organismen für die gemeinsame Anlage, die von einem anderen Manager geleitet werden, werden zum Ankaufspreis (bei Fonds, die mit Ankaufs- und Verkaufskurs arbeiten) oder Einheitspreis (bei Fonds, die nur mit einem Kurs arbeiten) erfasst.
  - Andere Aktien und Schuldtitel, die nicht börsennotiert sind oder nicht aktiv an einer Börse gehandelt werden, werden zu einem Wert, den der ACD mit Hilfe eines angemessenen Bewertungsverfahrens veranschlagt, ohne aufgelaufene Zinsen (im Fall von Anleihen) erfasst.
  - Börsengehandelte Futures und Optionen werden zu den Kosten der Glattstellung des Kontraktes zum Bilanzstichtag erfasst.
  - Im Freiverkehr gehandelte Aktienoptionen, Credit Default Swaps, Zinsswaps, Assetswaps und Inflationsswaps werden zu einem Wert erfasst, der von Markit Valuations Limited, einem unabhängigen Anbieter von Preisinformationen zu Kreditderivaten, ermittelt wird. Bei Derivaten, deren Ertrag von der Art her als Erlös anzusehen ist, fließen aufgelaufene Zinsen nicht in die Ermittlung des Fair Value ein.
  - Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen und als Anlagen werden zu einem Wert erfasst, der anhand der aktuellen Wechselkurse für Terminkontrakte mit vergleichbarer Laufzeit ermittelt wird.
- ##### e) Ansatz von Erträgen und Aufwendungen
- Dividenden einschließlich Aktiendividenden werden erfasst, wenn das Wertpapier Ex-Dividende gehandelt wird.
  - Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage werden erfasst, wenn die Anteile an diesen Organismen Ex-Ausschüttung gehandelt werden.
  - Zinserträge einschließlich Kupons von Schuldtiteln und Zinsen auf Bankguthaben werden periodengerecht erfasst.
  - Zeichnungsprovisionen werden zum Zeitpunkt der Anteilsausgabe erfasst.
  - Erlöse aus Derivaten werden periodengerecht erfasst.
  - Gebührenrückerstattungen für Anlagen in anderen Organismen für die gemeinsame Anlage werden periodengerecht erfasst.
  - Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 2 Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

##### f) Behandlung von Erträgen und Aufwendungen

- Erhöhungen oder Verminderungen des Fair Value von Anlagen sowie Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden als Kapital behandelt und in den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) erfasst.
- Basisdividenden aus Aktien einschließlich Aktiendividenden werden als Erlös behandelt.
- Sonderdividenden, Aktienrückkäufe oder die Ausgabe weiterer Aktien werden je nach Art und Umstand entweder als Erlös oder als Kapital behandelt.
- Die Wertsteigerung einer Aktiendividende wird als Kapital behandelt.
- Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage werden von ihrer Art her bis auf ein Ertragsausgleichselement als Erlös behandelt. Das Ertragsausgleichselement entspricht der durchschnittlichen Höhe des Ertrags, der in dem für die Anteile an diesen Organismen gezahlten Preis enthalten ist, und wird als Kapital behandelt.
- Zinsen aus Schuldtiteln umfassen Kuponzinsen sowie die Differenz zwischen Kaufpreis und Spread der erwarteten Endfälligkeit über die voraussichtliche Restlaufzeit. Sie werden als Erlös behandelt, wobei die Differenz, die die Kosten der Anteile bereinigt, als Kapital behandelt wird.
- Andere Zinserträge wie z. B. Zinsen auf Bankguthaben werden als Erlös behandelt.
- Zeichnungsprovisionen werden als Erlös behandelt. Wenn der Fonds jedoch alle bzw. einen Teil der gezeichneten Anteile abnehmen muss, wird ein Teil der Provision von den Kosten dieser Anteile abgezogen und als Kapital behandelt.
- Die Behandlung des Ertrags aus Derivatkontrakten richtet sich nach der Art der betreffenden Transaktion. Ob der Ertrag als Kapital oder als Erlös ausgewiesen wird, hängt vom jeweiligen Ziel und den gegebenen Umständen ab. Wurden Positionen eingerichtet, um Kapital zu schützen oder zu verbessern und wird dies durch die gegebenen Umstände unterstützt, wird der Ertrag unter den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) verbucht. Sollten Erlöse generiert bzw. geschützt werden und liegen entsprechende Umstände vor, wird der Ertrag unter den Nettoerlösen/(-aufwendungen) vor Steuern verbucht. Wenn Positionen Gesamterträge generieren, ist es in der Regel angebracht, diese Erträge auf das Kapital und die Erlöse aufzuteilen, um die Art der Transaktion angemessen zu reflektieren.
- Aufwendungen in Verbindung mit dem Kauf und Verkauf von Anlagen werden als Kapital behandelt. Alle anderen Aufwendungen werden als Erlös behandelt.
- Gebührennachlässe bei Anlagen in Organismen für die gemeinsame Anlage werden je nach Ausschüttungspolitik des zugrunde liegenden Organismus als Erlös oder Kapital behandelt.

##### g) Steuern

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

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

Aufgeschobene Steuern werden bei zeitlichen Differenzen erfasst, die zum Bilanzstichtag bestehen bzw. bis dahin nicht aufgelöst wurden. Die Höhe der aufgeschobenen Steuern wird ohne Abzinsung ermittelt und richtet sich nach dem anzunehmenden Durchschnittssteuersatz in dem Zeitraum, in dem die aufgeschobenen Steuern realisiert oder beglichen werden. Aufgeschobene Steuergutschriften werden nur in dem Umfang erfasst, in dem ihre Realisierung eher wahrscheinlich als unwahrscheinlich ist.

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

##### h) Zuordnung der Erträge zu den einzelnen Anteilsklassen

Die jährliche Managementgebühr, Erträge aus der Absicherung von Anteilsklassen und die mit dieser Absicherung verbundenen Kosten können direkt den einzelnen Anteilsklassen zugeordnet werden. Alle anderen Erträge werden im Verhältnis des Nettoinventarwerts der jeweiligen Anteilsklasse an dem Tag verbucht, an dem der Ertrag oder der Aufwand angefallen ist.

Der gesamte verfügbare Nettoanlageerlös, der gemäß vorstehenden Grundsätzen erfasst und gegebenenfalls entsprechend den speziellen Ausschüttungsgrundsätzen, wie in den Erläuterungen zum Abschluss des betreffenden Fonds dargelegt, angepasst wird, wird an die Eigner von Ausschüttungsanteilen ausgeschüttet bzw. für Eigner von Thesaurierungsanteilen wiederangelegt. Falls die Summe aus Aufwendungen und Steuern die Anlageerlöse übersteigt, findet keine Ausschüttung statt und der Differenzbetrag wird aus dem Kapital bestritten.

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

### 3 Grundsätze des Risikomanagements

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

Durch ihre Investmentaktivitäten ist die Gesellschaft verschiedenen Risiken ausgesetzt, die mit den Finanzinstrumenten und Märkten verbunden sind, in die bzw. an denen sie investiert: Marktrisiko, Kreditrisiko und Liquiditätsrisiko.

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

Die folgenden Risikomanagementgrundsätze gelten für Fonds, für die in den Erläuterungen zum Abschluss des betreffenden Fonds spezielle Zahlungsangaben zu den Risiken gemacht sind.

# M&G Investment Funds (1)

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 3 Grundsätze des Risikomanagements (Fortsetzung)

##### Marktrisiko

Unter Marktrisiko versteht man das Verlustrisiko aufgrund von Schwankungen des Marktwerts der Positionen eines Fondsportfolios, die auf Veränderungen der Marktvariablen wie z. B. Zinssätze, Wechselkurse, Aktien- und Rohstoffpreise oder Bonität eines Emittenten zurückzuführen sind.

In Bezug auf das Marktrisiko werden Prozesse angewendet, die die Anlageziele und die Anlagepolitik des Fonds berücksichtigen. Alle Fonds unterliegen einem Anlageprüfungsverfahren, das vom Fondstyp und den Merkmalen des Fonds abhängt. Darüber hinaus werden alle Fonds bezüglich der Einhaltung aller aufsichtsrechtlichen Vorgaben überwacht.

Bei der Bewertung und Überwachung des Marktrisikos lässt sich das globale Risiko eines Fonds mithilfe eines „Commitment“-Ansatzes oder eines „Value-at-Risk“-Ansatzes (VaR) ermitteln.

##### „Commitment-Ansatz“

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

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

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

Das Marktrisiko wird täglich geprüft und bildet die Grundlage der Anlageprüfungsanalyse. Dies kann für den Fonds unter anderem die Analyse von Faktoren wie z. B. Fondskonzentration; Ausrichtungen wie Stil, Region, Branche und Marktkapitalisierung; aktive, systematische und spezielle Risikobewertungen; aktives Geld und Beta-Eigenschaften beinhalten.

##### „Value-at-Risk-Ansatz“

Der „Value-at-Risk-Ansatz“ (VaR-Ansatz) ist eine Methode, mit der die maximalen potenziellen Verluste, die durch Marktrisiken entstehen können, auf Grundlage historischer Marktvolatilitäten und Korrelationen veranschlagt werden. Der VaR-Ansatz gibt insbesondere allgemein Aufschluss über den maximalen potenziellen Verlust bei einem gegebenen Konfidenzniveau (Wahrscheinlichkeit) innerhalb eines bestimmten Zeitraums unter normalen Marktbedingungen.

Techniken zur Instrumenten- und Portfoliomodellierung basieren auf allgemein anerkannten Marktpraktiken und werden regelmäßig geprüft („Backtesting“). Zu den einbezogenen Risikofaktoren gehören z. B. LIBOR/Swap Rates, Renditekurven von Staatsanleihen, Aktienkurse, Wechselkurse, Marktvolatilität, Credit Spreads sowie Spreads von Credit Default Swaps (CDS).

Das VaR-Modell basiert auf einem Monte-Carlo-Verfahren, bei dem der tatsächliche VaR über einen Zeitraum von einem Monat (20 Geschäftstage) auf Grundlage eines Konfidenzintervalls mit einem Niveau von 99 % ausgewiesen wird. Die im Monte-Carlo-Verfahren verwendete Risikohistorie stützt sich auf einen Zeitraum von 250 Geschäftstagen. Anhand einer Varianz- bzw. Kovarianzmatrix

werden parametrisch 5.000 Monte-Carlo-Simulationen generiert und auf den Fonds angewandt.

VaR eignet sich nur begrenzt, um gültige Risikoniveaus für extreme Marktbedingungen zu bestimmen. Daher nimmt das Risikoanalyseteam monatlich Stresstests und Szenarioanalysen vor. Beim Stresstest können extreme Marktumstände berücksichtigt werden, die in historischen Datensätzen möglicherweise nicht enthalten sind. Somit ermöglichen sie weitere Bewertungen kombinierter Marktentwicklungen, die dem Portfoliowert gravierend schaden können. Kernelement der Szenarioanalyse ist das Hinterfragen der Korrelationsannahmen, die in statistisch-mathematischen Modellen wie dem VaR-Ansatz enthalten sind.

Stresstest und Szenarioanalyse werden für jeden Fondstyp angepasst und die VaR-Analyse wird täglich erstellt.

In der nachstehenden Tabelle wird angegeben, welche Fonds den Commitment-Ansatz und welche den Value-at-Risk-Ansatz (VaR) verwenden.

Fonds	Ansatz des gesamten Risikos
M&G Asian Fund	Commitment-Ansatz
M&G European Select Fund	Commitment-Ansatz
M&G European Smaller Companies Fund	Commitment-Ansatz
M&G Global Basics Fund	Commitment-Ansatz
M&G Global Leaders Fund	Commitment-Ansatz
M&G Global Select Fund	Commitment-Ansatz
M&G Japan Fund	Commitment-Ansatz
M&G Japan Smaller Companies Fund	Commitment-Ansatz
M&G North American Dividend Fund	Commitment-Ansatz
M&G North American Value Fund	Commitment-Ansatz
M&G Pan European Select Fund	Commitment-Ansatz

##### Liquiditätsrisiko

Das Liquiditätsrisiko ist das Risiko, dass die Bestände eines Fonds nicht innerhalb eines angemessenen Zeitrahmens zu begrenzten Kosten verkauft, liquidiert oder glattgestellt werden können, sodass der Fonds möglicherweise seiner Verpflichtung, Anteile zu verkaufen und zurückzunehmen, nicht nachkommen kann.

Das gesamte Liquiditätsprofil jedes Fonds wird regelmäßig geprüft und aktualisiert. Das Liquiditätsprofil berücksichtigt anlagen-, cashflow- und marktbasierende Liquiditätsaspekte.

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

Die cashflowbasierte Liquidität wird bei jedem Fonds täglich gemanagt. Hierzu werden Berichte herangezogen, die Angaben zu den Zeichnungen und Rücknahmen sowie die Auswirkungen des Handels, von Ereignissen über den Lebenszyklus von Derivaten sowie von Corporate Actions umfassen. Neben der täglichen Berichterstattung erhalten die Fondsmanager Berichte, die auf die Auswirkungen von vernünftigerweise vorhersehbaren Portfolioereignissen hinweisen. Dies umfasst u. a. Anpassungen für potenzielle zukünftige Risiken, die aus dem Engagement in Derivaten resultieren könnten.

Zu den marktbasierenden (oder ausschüttungsbasierten) Aspekten gehören Bewertungen in Bezug auf Assetnachfrage, Fondswachstum, Kundenkonzentration und Beständigkeit der Kundenbasis. Ergänzend hierzu werden für alle komplexen Fonds monatlich Stresstests in Bezug auf die Marktliquidität durchgeführt.

# M&G Investment Funds (1)

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 3 Grundsätze des Risikomanagements (Fortsetzung)

##### Kreditrisiko

Bei Fonds, die einem Kreditrisiko ausgesetzt sind, werden das Kreditrating jedes verzinslichen Wertpapiers sowie dessen Rendite und Fälligkeit berücksichtigt, um sicherzustellen, dass die Rendite in einem angemessenen Verhältnis zum Risiko steht. Der Kapitalwert der in den Fonds gehaltenen verzinslichen Wertpapiere sinkt im Fall eines Zahlungsausfalls oder eines vermuteten höheren Kreditrisikos eines Emittenten.

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

Sofern Fonds Credit Default Swaps einsetzen, werden diese entsprechend den Ergebnissen des detaillierten Kredit-Researchs gekauft und verkauft, um von den erwarteten Entwicklungen bei Credit Spreads der einzelnen Titel und Wertpapierkategorien profitieren zu können. Wenn ein Fonds einen Credit Default Swap kauft, geht das mit dem zugrunde liegenden Wertpapier verbundene Ausfallrisiko auf den Kontrahenten über. Wenn ein Fonds einen Credit Default Swap verkauft, übernimmt er das mit dem zugrunde liegenden Wertpapier verbundene Kreditrisiko.

### 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

13. Oktober 2017



# M&G Asian Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Das Anlageziel des Fonds besteht ausschließlich darin, langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Fonds legt in vollem Umfang oder vorrangig in einem breiten Spektrum von Wertpapieren asiatischer Unternehmen (einschließlich Unternehmen in Australien und im südwestlichen Pazifik) an. Legt der Fonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfang 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 Wertpapieren 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-Klasse „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. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017**

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Asian Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum).\* Die Rendite der Euro-Anteilsklassen fiel aufgrund des Euro-Anstiegs geringer aus als die der Anteilsklassen, die auf das Pfund Sterling und den US-Dollar lauten. Die relative Stärke der Gemeinschaftswährung reduzierte den Wert der mit ausländischen Assets erzielten Gewinne.

Alle Anteilsklassen des Fonds blieben hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 16,8 % in Euro, 27,1 % in Pfund Sterling und 24,0 % 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.

# M&G Asian Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance

Die Aktienkurse asiatischer Unternehmen entwickelten sich in dem zwölfmonatigen Berichtszeitraum gut, da die Anleger dank der besseren Wirtschaftsaussichten, insbesondere in China, sowie solider Unternehmensleistungen Mut fassten. Die beeindruckenden Gewinne trugen dazu bei, dass sich die asiatischen Aktienmärkte von den starken Einbrüchen im Jahr 2015 erholten. Asien zählte auch zu den Regionen, die sich im Berichtszeitraum am besten entwickelten. Die Renditen übertrafen die britischen und US-amerikanischen Aktienmärkte sowie auch einen aus globalen Aktien bestehenden Index.

Asiatische Aktien fielen zunächst, nachdem Donald Trump im November 2016 zum US-Präsidenten gewählt worden war. Die Anleger waren insbesondere beunruhigt, dass die Einführung einer protektionistischen Politik in den USA den Welthandel und die zahlreichen exportorientierten Unternehmen in Asien beeinträchtigen würde. Diese Befürchtungen schwanden allerdings nach und nach in Anbetracht der Ungewissheit darüber, ob Präsident Trump seine angekündigten Reformen überhaupt umsetzen kann.

Ab Ende Dezember verkehrte sich die Anlegerstimmung jedoch deutlich ins Gegenteil und die Aktienkurse stiegen stetig bis zum Ende des Berichtszeitraums. Eine der stärksten Triebfedern waren die Anzeichen dafür, dass sich die chinesische Wirtschaft möglicherweise stabilisiert, was die Sorge um einen potenziellen Wachstumsrückgang minderte.

Die allgemeine Erholung der Konjunktur rund um den Globus stärkte das Vertrauen der Anleger ebenfalls. Als Reaktion auf die Erholung der US-Wirtschaft erhöhte die US-Notenbank die Zinssätze dreimal im Berichtszeitraum, um die nach der Finanzkrise von 2007/8 eingeführten Konjunkturmaßnahmen wieder zurückzuführen.

Gegen Ende des Zeitraums gaben die Aktienkurse aufgrund der größeren geopolitischen Spannungen, die durch die Raketenabschüsse und Atomtests in Nordkorea hervorgerufen wurden, nach. Die Risikobereitschaft der Anleger blieb jedoch nicht lange gedämpft, und die Märkte setzten ihren Aufwärtstrend bald wieder fort.

Vor diesem Hintergrund zählte der chinesische Aktienmarkt zu den am besten abscheidenden Märkten, was von dem steten Wirtschaftswachstum getragen wurde. Der südkoreanische Aktienmarkt stieg im Berichtszeitraum auf Rekordniveau, da die Anleger die Wahl eines neuen Präsidenten begrüßten, der Reformen im Bereich Corporate Governance in den Mittelpunkt stellte. Taiwan entwickelte sich ebenfalls deutlich überdurchschnittlich, was auf die gute Entwicklung zahlreicher taiwanischer Technologieunternehmen zurückzuführen war.

Im Gegensatz dazu bildeten die kleineren, eher inlandsorientierten südostasiatischen Staaten das Schlusslicht. Dazu zählten insbesondere die Philippinen. Auch Australien und Indien entwickelten sich unterdurchschnittlich.

Auf Sektorebene war der IT-Sektor führend, da die Anleger Hardwarehersteller sowie Anbieter von Internetdiensten und sozialen Medien mit attraktiven Wachstumsaussichten favorisierten. Grundstoffwerte schnitten ebenfalls überdurchschnittlich ab, da die Rohstoffpreise gegen Ende des Berichtszeitraums anzogen. Insbesondere die Kupfer- und Eisenerzpreise stiegen in Erwartung einer kräftigen Nachfrage aus China, das mit Investitionen in die Infrastruktur begonnen hat.

In Anbetracht der positiven Anlegerstimmung waren die schwächsten Bereiche die sogenannten „defensiven“ Sektoren, die auch in schwierigen Zeiten als widerstandsfähig eingeschätzt werden. Unternehmen der

Bereiche Basiskonsumgüter, Gesundheit, Telekommunikations- und Versorgungsunternehmen entwickelten sich deutlich unterdurchschnittlich.

Im Berichtszeitraum schnitten die sogenannten „Wachstumswerte“, die in der Regel ein hohes Umsatzwachstum verzeichnen, besser als die niedrig bewerteten, wenig nachgefragten „Substanzwerte“ ab. (Bei Substanzwerten geht man davon aus, dass sie zu einem Kurs gehandelt werden, der unter ihrem wahren Wert bzw. den langfristigen Aussichten liegt.) Substanzwerte wurden 2016 favorisiert, aber im Jahr 2017 gab es eine deutliche Rotation hin zu Wachstumswerten, insbesondere im Technologiesektor. Dieser Trend stellte für den wertorientierten Ansatz des Fonds ein Problem dar und war unter anderem ein Grund für das gegenüber dem Vergleichsindex schlechtere Abschneiden des Fonds.

Einer der Hauptgründe für das schlechte Abschneiden des Fonds im Berichtszeitraum war jedoch die Tatsache, dass wir keine Aktien der beiden chinesischen Internettefirmen Alibaba und Tencent hielten. Diese Indexschergewichte haben sich in diesem Jahr aufgrund der optimistischen Einschätzung ihrer Aussichten auf ein beträchtliches Wachstum erholt. Beispielsweise wies das E-Commerce-Unternehmen Alibaba im ersten Quartal 2017 einen 60%igen Umsatzanstieg aus, da immer mehr chinesische Konsumenten dazu übergehen, im Internet einzukaufen.

Die Tatsache, dass wir diese Unternehmen nicht im Bestand hatten, schmälerte die relative Performance des Fonds, aber wir halten diese Aktien für überbewertet. Die Kurse spiegeln große Erwartungen für ihr künftiges Wachstum wider, und als wertorientierte Anleger sind wir nicht bereit, Titel mit derart überhöhten Bewertungen zu kaufen.

Abgesehen von Alibaba und Tencent waren die von uns gehaltenen chinesischen Titel teilweise performanceschmälernd. Dazu gehörte HollySys Automation Technologies, ein Hersteller von Steuergeräten, die in der Transportindustrie und bei Industrieanlagen zum Einsatz kommen. Der Aktienkurs des Unternehmens gab im Berichtszeitraum nach, da die Bahnsparte von HollySys von Verzögerungen bei Neuaufträgen in Mitleidenschaft gezogen wurde.

Die Position im chinesischen PC-Hersteller Lenovo beeinträchtigte die Performance ebenfalls, da der Aktienkurs aufgrund enttäuschender Ergebnisse nachgab. Die PC-Sparte von Lenovo steht unter Druck, da die Verbraucher verstärkt mobile Geräte nutzen. Trotz dieser Herausforderung ist das Unternehmen bezüglich der Aussichten für seine Sparten Mobiltelefone und Rechenzentren optimistisch.

Die indische Axis Bank war auch deutlich performanceschmälernd. Das indische Bankwesen war von Sorgen wegen der Höhe notleidender Kredite geplagt. Daher mussten die Banken zusätzliche Rückstellungen für potenzielle Forderungsausfälle bilden, wodurch die Gewinne fielen.

Die Tatsache, dass wir PCCW, ein in Hongkong notierter Konzern mit Beteiligungen im Medien- und Telekommunikationsbereich, im Bestand hatten, wirkte sich performanceschmälernd aus. Der Aktienkurs fiel, nachdem PCCW bekanntgegeben hatte, dass es seine Beteiligung an einem Telekommunikationsunternehmen reduzieren würde, das PCCW bisher einen ansehnlichen Cashflow beschert hatte. Das Unternehmen plant den Erlös für den Schuldenabbau und Investitionen in andere Unternehmen zu verwenden.

Andererseits leisteten einige der südkoreanischen Titel des Fonds einen positiven Beitrag, da der koreanische Aktienmarkt aufgrund der Hoffnung, dass der neue Präsident Governance-Reformen einführen würde, die den Aktionären koreanischer Unternehmen bessere Renditen bescheren, zulegte.

# M&G Asian Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Der Finanzkonzern Hana Financial gehörte zu den Leistungsträgern im Portfolio. Auch die Positionen in den Technologiefirmen SK Hynix (Halbleiterhersteller) und Samsung Electronics (Hersteller von Mobiltelefonen und Speicherchips) leisteten einen Wertbeitrag, da ihre Aktienkurse im Vorfeld neuer Smartphone-Einführungen und aufgrund steigender Preise für Komponenten anstiegen.

Catcher Technology, ein taiwanischer Hersteller von Gehäusen für Mobiltelefone, war ein weiterer bedeutender Leistungsträger. Das Unternehmen ist Teil der Lieferkette von Apple und hat vom Optimismus bezüglich der demnächst erscheinenden Apple-Produkte profitiert.

In anderen Bereichen war der indische Stromerzeuger CESC ein führender Leistungsträger, da der Titel aufgrund der guten Ergebnisse und Erwartungen, dass das Unternehmen umstrukturiert werden würde, um eine Bewertung zu erzielen, die den vollen Wert der Konzernunternehmen widerspiegelt, anzog.

Der Aktienkurs von Fufeng, einer der führenden chinesischen Hersteller von Mononatriumglutamat, erholte sich von seiner Schwächephase, da die Anleger Anzeichen für eine Verbesserung der Gewinnspannen des Nahrungsmittelherstellers aufgrund eines neuen effizienteren Verfahrens begrüßten.

#### Investmentaktivitäten

Unsere wertorientierte Strategie beinhaltet Gewinnmitnahmen bei Titeln, die sich gut entwickelt haben und die Reinvestition der Erlöse in Aktien, die wir für attraktiver halten. Im Berichtszeitraum verkauften wir unsere Aktien an dem oben genannten Unternehmen CESC, deren Wert sich seit Anfang 2016 mehr als verdoppelt hat. Auch unsere Beteiligung an dem britischen Versicherungsunternehmen Prudential wurde aufgrund der Bewertung verkauft, nachdem der Kurs infolge des rapiden Wachstums in Asien lange Zeit gestiegen war.

Hermes Microvision, eine taiwanische Technologiefirma, verließ das Portfolio, nachdem das Unternehmen übernommen worden war. Krung Thai Bank, ein staatseigenes thailändisches Kreditinstitut, wurde dagegen abgestoßen, da wir wegen des wachsenden staatlichen Einflusses auf die Kreditvergabe der Bank besorgt waren und in anderen Bereichen bessere Chancen erkannten.

Technologiewerte erholten sich im Berichtszeitraum. Nach beträchtlichen Kursanstiegen nahmen wir Gewinne bei Samsung, SK Hynix und dem taiwanischen Speicherchiphersteller Taiwan Semiconductor mit. Wir reduzierten zudem unseren Bestand an Fufeng, das im Berichtszeitraum um über 50 % zugelegt hatte.

Bezüglich der Zugänge erkannten wir in einigen Branchen Chancen. So nahmen wir im Finanzsektor Cathay Financial, ein taiwanischer Finanzkonzern und Eigentümer der führenden Versicherungsgesellschaft des Landes, in das Portfolio auf. Unseres Erachtens ist die Bewertung attraktiv und das Unternehmen dürfte unserer Meinung nach von den Zinsanstiegen in den USA profitieren. Wir stockten auch unseren Bestand bei bestehenden Positionen wie AIA, ein in Hongkong notierter asienweit tätiger Lebensversicherer, die indische Axis Bank und Bank Mandiri, eine der größten Banken Indonesiens, auf.

Technologie ist unseres Erachtens ein weiterer attraktiver Bereich. Hier engagierten wir uns bei VTech, einem in Hongkong ansässigen Hersteller von E-Learningprodukten. Es handelt sich unseres Erachtens um ein hochwertiges Unternehmen mit nachweislicher Rentabilität.

Wir stockten des Weiteren den Bestand des chinesischen PC-Herstellers Lenovo auf, der dabei ist, seine unter Druck geratene Smartphone-Sparte zu sanieren.

Ein weiterer bemerkenswerter Neuzugang war Li Ning, ein chinesischer Hersteller von Sportartikeln, der derzeit einer Umstrukturierung unterzogen wird. Nach einer erfolglosen Phase der Expansion und betrieblichen Problemen ist der Firmengründer zum Unternehmen zurückgekommen, um die neue Strategie umzusetzen.

#### Ausblick

Asiatische Aktien zählten in diesem Jahr zu den am besten abschneidenden Assetklassen, und wir gehen von weiterhin vielversprechenden Aussichten aus. Nach unserer Einschätzung werden die Bewertungen sowohl im historischen Vergleich als auch in Bezug zu Industrieländeraktien attraktiv bleiben.

Wir erleben bei asiatischen Unternehmen ermutigende Entwicklungen: steigende Rentabilität und im Fall koreanischer Firmen eine stärkere Konzentration auf die Aktionärsrendite. Unseres Erachtens spiegeln die Aktienkurse letztendlich die Unternehmensleistung wider, und die Anleger haben diese Entwicklungen noch nicht in vollem Maße erkannt.

Als wertorientierte Anleger waren die letzten Monate für unseren Ansatz eine Herausforderung, da die Anleger Aktien mit robusten Wachstumsaussichten, insbesondere von asiatischen Technologieunternehmen, favorisierten. Zwar trug dies zu unserer Underperformance im Berichtszeitraum bei, wir sind aber weiterhin zuversichtlich, dass sich langfristig mit einem wertorientierten Ansatz überdurchschnittliche Renditen erzielen lassen.

Da manche Wachstumswerte zu überhöhten Bewertungen gehandelt werden, sind wir der Ansicht, dass einige Anleger eher in ein „Thema“ investiert haben, statt sich auf die Leistungen einzelner Unternehmen zu konzentrieren. Wir gehen davon aus, dass die Anleger in absehbarer Zeit die hohen Erwartungen, die an einige der beliebtesten Unternehmen geknüpft sind, überdenken werden.

Derzeit werden Substanzwerte zu einem beträchtlichen Abschlag gegenüber Wachstumswerten gehandelt und bieten unserer Ansicht nach attraktive Chancen. Wir werden unseren selektiven wertorientierten Ansatz fortsetzen, um Aktien in günstigeren Sektoren wie Finanzen ausfindig zu machen, deren langfristige Aussichten nach unserer Überzeugung vom Markt unterschätzt werden.

Wir danken Ihnen für Ihre anhaltende Unterstützung des Fonds.

#### Matthew Vaight Fondsmanager

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

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

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 Asian Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Vereinigtes Königreich</b>	<b>4.296</b>	<b>0,61</b>	<b>1,65</b>
4.508.761 Ophir Energy	4.296	0,61	
<b>Australien</b>	<b>72.131</b>	<b>10,31</b>	<b>9,84</b>
895.980 ALS	5.628	0,81	
4.812.201 Asaleo Care	5.905	0,84	
2.008.750 Downer EDI	11.286	1,61	
1.570.865 Iluka Resources	11.739	1,68	
3.857.306 Mesoblast	4.352	0,62	
48.855 Mesoblast ADR	298	0,04	
797.139 Nufarm	5.598	0,80	
693.511 Orica	11.093	1,59	
1.944.804 QBE Insurance Group	16.022	2,29	
3.964.654 Rex Minerals	210	0,03	
<b>China</b>	<b>155.117</b>	<b>22,18</b>	<b>21,57</b>
14.866.000 AMVIG Holdings	4.446	0,64	
114.940 Baidu ADR	25.734	3,68	
14.862.000 China Lesso	10.598	1,51	
3.490.032 China Resources Power Holdings	6.396	0,91	
8.220.000 China Unicom	11.955	1,71	
15.508.000 CNOOC	18.530	2,65	
177.350 Ctrip.com International ADR	9.341	1,34	
14.763.000 Far East Horizon	13.490	1,93	
17.468.000 Greatview Aseptic Packaging	10.715	1,53	
706.956 HollySys Automation Technologies	14.033	2,01	
15.422.000 Lenovo	8.416	1,20	
6.209.240 PICC Property & Casualty	11.649	1,67	
700.700 Vtech	9.814	1,40	
<b>Hongkong</b>	<b>98.911</b>	<b>14,14</b>	<b>14,68</b>
3.196.200 AIA Group	24.508	3,51	
1.714.350 CK Hutchison Holdings	22.391	3,20	
13.615.000 Fufeng Group	8.561	1,22	
1.211.527 HSBC Holdings	11.759	1,68	
9.194.000 Li-Ning	6.791	0,97	
24.649.006 PCCW	13.734	1,96	
1.115.969 Standard Chartered	11.167	1,60	
<b>Indien</b>	<b>26.811</b>	<b>3,83</b>	<b>6,12</b>
1.807.236 Axis Bank	14.141	2,02	
1.770.542 McLeod Russel India	4.876	0,70	
2.958.806 NTPC	7.794	1,11	
<b>Indonesien</b>	<b>10.180</b>	<b>1,46</b>	<b>0,82</b>
10.368.300 Bank Mandiri	10.180	1,46	
<b>Philippinen</b>	<b>26.189</b>	<b>3,75</b>	<b>2,00</b>
102.020.650 Energy Development	13.517	1,94	
15.764.000 First Pacific	12.672	1,81	
<b>Singapur</b>	<b>46.964</b>	<b>6,72</b>	<b>5,95</b>
11.665.000 CSE Global	3.218	0,46	
1.520.809 DBS Group Holdings	23.069	3,30	
26.855.990 Ezion Holdings <sup>[a]</sup>	0	0,00	
5.220.528 Ezion Holdings wts. 2020 <sup>[a]</sup>	0	0,00	
9.127.200 Japfa	3.659	0,53	
117.344 Jardine Matheson	7.711	1,10	
4.245.300 Sembcorp Industries	9.307	1,33	
<b>Südkorea</b>	<b>124.280</b>	<b>17,77</b>	<b>18,40</b>
381.044 Hana Financial Group	16.541	2,37	
73.120 Hyundai Motor	9.078	1,30	
208.689 Kia Motors	6.552	0,94	
20.933 Samsung Electronic	42.976	6,14	
48.362 Samsung Fire & Marine Insurance	11.838	1,69	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Südkorea (Fortsetzung)</b>			
421.660 Shinhan Financial Group	19.408	2,77	
294.017 SK hynix	17.887	2,56	
<b>Taiwan</b>	<b>118.159</b>	<b>16,89</b>	<b>16,38</b>
2.599.000 Casetek Holdings	8.612	1,23	
936.000 Catcher Technology	11.894	1,70	
5.365.000 Cathay Financial Holdings	8.746	1,25	
5.149.478 Chicony Electronics	12.900	1,84	
7.367.564 Compal Electronics	5.298	0,76	
2.389.220 Delta Electronics	13.063	1,87	
601.000 eMemory Technology	8.304	1,19	
4.731.178 Taiwan Semiconductor Manufacturing	33.863	4,84	
8.683.000 TECO Electric & Machinery	8.099	1,16	
3.970.000 Yungtlay Engineering	7.380	1,05	
<b>Thailand</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,69</b>
<b>Anlagebestand</b>	<b>683.038</b>	<b>97,66</b>	<b>99,10</b>
<b>Irland (Geldmarktfonds mit Rating „AAA“) <sup>[b]</sup></b>			
14.350.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	14.350	2,05	1,24
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>697.388</b>	<b>99,71</b>	<b>100,34</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>1.996</b>	<b>0,29</b>	<b>(0,34)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>699.384</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>[a]</sup> Notierung ausgesetzt.

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 USD
Vtech	11.814
First Pacific	11.724
Sembcorp Industries	11.507
Lenovo	10.575
AIA Group	9.052
CNOOC	8.514
Cathay Financial Holdings	8.201
Li-Ning	6.671
Asaleo Care	5.495
Bank Mandiri	4.963
Sonstige Zukäufe	62.397
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>150.913</b>
Größte Verkäufe	1.000 USD
CESC	22.339
Fufeng Group	15.427
SK hynix	13.298
Krung Thai Bank	12.036
Dongfeng Motor	11.802
Samsung Electronic	11.639
Taiwan Semiconductor Manufacturing	11.421
Hermes Microvision	9.400
Prudential	9.173
Shinhan Financial Group	9.048
Sonstige Verkäufe	200.157
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>325.740</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	699.384	733.375	807.742

### Performance seit Auflegung

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



Mit Änderung des Anlageziels des Fonds veränderte sich auch der Vergleichsindex des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit Änderung des Anlageziels des Fonds 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 Asian 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				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+13,9	+4,4	+8,5	+9,0 [c]
Klasse „C“	+14,8	+5,1	+9,4	+9,8 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „I“	+24,7	+9,8	+11,9	+9,3 [e]
Klasse „I“	+25,6	+10,6	+12,7	+12,3 [f]
Klasse „R“	+25,3	+10,4	+12,5	+12,0 [f]
Klasse „X“	+24,7	+9,8	+11,9	+16,3 [g]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+21,7	+1,0	+7,4	+12,1 [h]
Klasse „C“	+22,6	+1,8	+8,2	+12,9 [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] 14. September 1973, das Ende des Erstaussgabezeitraums 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.

### 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.

### 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,05	0,06	0,07	0,06
Steuern	0,07	0,05	0,05	0,06
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,11	0,12	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,10)	(0,07)	(0,09)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,04	0,03	0,03
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,22	0,28	0,43	0,31

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	3.449,85	3.217,85	3.396,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	523,14	288,24	(116,53)
Betriebsgebühren	(65,94)	(56,24)	(62,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	457,20	232,00	(179,07)
Ausschüttungen	(29,75)	(26,05)	(25,11)
Einbehaltene Ausschüttungen	29,75	26,05	25,11
Abschluss-NIW	3.907,05	3.449,85	3.217,85

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,71	3,48	4,39
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(3,87)	(2,11)	(3,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,84	1,37	1,25
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,74	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,25	+7,21	-5,27
Historische Rendite	0,76	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)	144.382	142.932	181.591
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	20,64	19,49	22,48
Anzahl der Anteile	3.116.526	3.718.496	5.003.076
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.097,96	3.604,36	4.180,57
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.394,56	2.780,32	2.998,38

# M&G Asian Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.808,43	3.525,90	3.694,95
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	579,39	317,81	(130,71)
Betriebsgebühren	(42,10)	(35,28)	(38,34)
Rendite nach Betriebsgebühren	537,29	282,53	(169,05)
Ausschüttungen	(62,52)	(55,29)	(55,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	62,52	55,29	55,63
Abschluss-NIW	4.345,72	3.808,43	3.525,90

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	5,31	3,83	4,76
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(4,36)	(2,32)	(3,41)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,95	1,51	1,35

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	0,98	0,99	0,98
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,11	+8,01	-4,58
Historische Rendite	1,44	1,41	1,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	207.138	125.003	148.581
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	29,62	17,04	18,39
Anzahl der Anteile	4.019.799	2.945.870	3.735.973
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.547,60	3.954,75	4.567,52
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.748,66	3.056,82	3.284,97

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

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.221,09	991,98	1.143,61
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	304,39	256,71	(124,83)
Betriebsgebühren	(23,94)	(18,31)	(19,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	280,45	238,40	(144,55)
Ausschüttungen	(33,90)	(9,29)	(7,08)
Abschluss-NIW	1.467,64	1.221,09	991,98

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,71	1,13	1,38
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,40)	(0,69)	(0,99)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,44	0,39

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,74	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,97	+24,03	-12,64
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,32	0,75	0,70
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	184.111	187.766	188.419
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	26,33	25,60	23,33
Anzahl der Anteile	9.742.682	11.705.434	12.343.473
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.519,22	1.266,13	1.276,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.202,92	907,00	928,53

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

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.913,98	1.542,92	1.766,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	476,78	399,57	(192,79)
Betriebsgebühren	(37,19)	(28,51)	(30,44)
Rendite nach Betriebsgebühren	439,59	371,06	(223,23)
Ausschüttungen	(17,92)	(14,45)	(11,21)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,92	14,45	11,21
Abschluss-NIW	2.353,57	1.913,98	1.542,92

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,66	1,76	2,14
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(2,19)	(1,07)	(1,53)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,47	0,69	0,61

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,74	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,97	+24,05	-12,64
Historische Rendite	0,77	0,74	0,71
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	67.603	166.448	165.393
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,67	22,70	20,48
Anzahl der Anteile	2.230.785	6.620.048	6.966.135
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.381,27	1.969,59	1.971,99
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.885,52	1.410,94	1.433,99

# M&G Asian Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.378,34	1.119,48	1.291,96
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	344,72	291,00	(142,05)
Betriebsgebühren	(15,43)	(11,81)	(12,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	329,29	279,19	(154,75)
Ausschüttungen	(38,45)	(20,33)	(17,73)
Abschluss-NIW	1.669,18	1.378,34	1.119,48
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,94	1,28	1,58
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,60)	(0,78)	(1,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,34	0,50	0,45
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	0,98	0,99	0,98
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,89	+24,94	-11,98
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,31	1,45	1,64
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	15.177	11.991	9.613
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,17	1,63	1,19
Anzahl der Anteile	706.150	662.245	558.016
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.727,52	1.438,83	1.449,26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.358,16	1.026,83	1.056,77

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.453,84	1.163,21	1.321,64
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	363,68	302,90	(145,48)
Betriebsgebühren	(16,32)	(12,27)	(12,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	347,36	290,63	(158,43)
Ausschüttungen	(25,91)	(21,10)	(18,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	25,91	21,10	18,14
Abschluss-NIW	1.801,20	1.453,84	1.163,21
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,06	1,33	1,61
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,69)	(0,81)	(1,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,37	0,52	0,46
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	0,98	0,99	0,98
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,89	+24,99	-11,99
Historische Rendite	1,44	1,42	1,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	32.674	25.198	22.571
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,67	3,44	2,79
Anzahl der Anteile	1.408.817	1.319.384	1.261.003
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.822,17	1.495,59	1.482,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.432,58	1.067,33	1.080,94

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	137,68	111,82	129,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	34,38	29,04	(14,16)
Betriebsgebühren	(1,93)	(1,48)	(1,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	32,45	27,56	(15,74)
Ausschüttungen	(3,83)	(1,70)	(1,48)
Abschluss-NIW	166,30	137,68	111,82
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,13	0,16
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,16)	(0,08)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,23	1,24	1,23
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,57	+24,65	-12,20
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,31	1,21	1,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	312	266	309
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	145.633	147.292	179.420
Höchster Anteilspreis (GBP p)	172,13	143,39	144,53
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	135,65	102,46	105,29



# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	143,96	115,47	131,52
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	35,95	30,02	(14,44)
Betriebsgebühren	(2,00)	(1,53)	(1,61)
Rendite nach Betriebsgebühren	33,95	28,49	(16,05)
Ausschüttungen	(2,16)	(1,76)	(1,50)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,16	1,76	1,50
Abschluss-NIW	177,91	143,96	115,47

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,13	0,16
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,17)	(0,08)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,05

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,23	1,25	1,23
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,58	+24,67	-12,20
Historische Rendite	1,22	1,20	1,29
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	261	288	226
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	113.830	152.232	127.236
Höchster Anteilspreis (GBP p)	179,99	148,11	147,30
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	141,84	105,83	107,31

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.219,45	990,66	1.142,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	303,93	256,35	(124,68)
Betriebsgebühren	(23,86)	(18,29)	(19,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	280,07	238,06	(144,38)
Ausschüttungen	(33,85)	(9,27)	(7,27)
Abschluss-NIW	1.465,67	1.219,45	990,66

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,71	1,13	1,38
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,40)	(0,69)	(0,99)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,44	0,39

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,74	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,97	+24,03	-12,64
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,32	0,75	0,72
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	12.753	13.792	15.901
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,82	1,88	1,97
Anzahl der Anteile	675.786	860.984	1.043.106
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.517,17	1.264,42	1.275,45
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.201,30	905,79	927,47

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.896,08	1.528,50	1.749,73
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	472,61	395,80	(191,18)
Betriebsgebühren	(37,14)	(28,22)	(30,05)
Rendite nach Betriebsgebühren	435,47	367,58	(221,23)
Ausschüttungen	(17,76)	(14,36)	(8,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,76	14,36	8,39
Abschluss-NIW	2.331,55	1.896,08	1.528,50

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,65	1,74	2,11
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(2,18)	(1,06)	(1,51)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,47	0,68	0,60

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,74	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,97	+24,05	-12,64
Historische Rendite	0,77	0,74	0,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	4.413	4.461	5.997
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,63	0,61	0,74
Anzahl der Anteile	146.994	179.103	254.950
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.358,99	1.951,15	1.953,58
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.867,87	1.397,74	1.420,59



# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	2.223,02	2.099,27	2.591,22
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	497,65	160,28	(450,21)
Betriebsgebühren	(41,28)	(36,53)	(41,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	456,37	123,75	(491,95)
Ausschüttungen	(20,41)	(16,70)	(15,98)
Einbehaltene Ausschüttungen	20,41	16,70	15,98
Abschluss-NIW	2.679,39	2.223,02	2.099,27

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,95	2,25	2,93
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(2,42)	(1,36)	(2,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,53	0,89	0,83

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	1,73	1,75	1,73
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,53	+5,89	-18,99
Historische Rendite	0,76	0,73	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	12.576	24.046	32.652
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,80	3,28	4,04
Anzahl der Anteile	469.365	1.081.682	1.555.420
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.741,03	2.276,87	2.627,35
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.154,76	1.813,63	1.993,03

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	2.354,12	2.206,34	2.702,89
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	529,54	169,54	(471,65)
Betriebsgebühren	(24,95)	(21,76)	(24,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	504,59	147,78	(496,55)
Ausschüttungen	(41,13)	(34,14)	(35,08)
Einbehaltene Ausschüttungen	41,13	34,14	35,08
Abschluss-NIW	2.858,71	2.354,12	2.206,34

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,15	2,36	3,09
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(2,59)	(1,43)	(2,21)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,56	0,93	0,88

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,04	0,03
Betriebsgebühren	0,98	0,99	0,98
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,43	+6,70	-18,37
Historische Rendite	1,44	1,41	1,59
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	17.984	31.184	36.489
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,57	4,25	4,52
Anzahl der Anteile	629.106	1.324.635	1.653.818
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.922,74	2.396,19	2.745,17
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.285,66	1.912,64	2.094,38

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	130.604		26.015
	Erlöse	5	20.652		22.245
	Aufwendungen	6	(10.928)		(11.755)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		9.724		10.490
	Besteuerung	7	(961)		(1.370)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		8.763		9.120
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>139.367</b>		<b>35.135</b>
	Ausschüttungen	8	(11.008)		(7.125)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>128.359</b>		<b>28.010</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>733.375</b>	<b>807.742</b>
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	162.993	150.509	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(332.151)	(259.110)	
		(169.158)	(108.601)	
	Verwässerungsanpassungen		1.352	1.037
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		128.359	28.010
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		5.456	5.186
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		0	1
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>699.384</b>	<b>733.375</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		697.388		735.834
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	5.882		2.867
	Barbestand und Bankguthaben	10	5.228		3.937
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>708.498</b>		<b>742.638</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Überziehungskredite		(89)		(2.309)
	Fällige Ausschüttung		(4.904)		(1.713)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(4.121)		(5.241)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(9.114)</b>		<b>(9.263)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>699.384</b>		<b>733.375</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	131.106	26.494
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(455)	(447)
Transaktionskosten	(47)	(32)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>130.604</b>	<b>26.015</b>

# M&G Asian Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 16 und 17.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	150.702		125.825	
Provisionen	106	0,07	172	0,14
Steuern	105	0,07	57	0,05
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>150.913</b>		<b>126.054</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>4.158</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>150.913</b>		<b>130.212</b>	

<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	326.441		227.579	
Provisionen	(251)	0,08	(315)	0,14
Steuern	(450)	0,14	(280)	0,12
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>325.740</b>		<b>226.984</b>	

c) Direkte Portfoliotransaktionskosten	2017 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW	2016 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	357	0,05	487	0,06
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	555	0,07	337	0,05
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt [a]</b>	<b>912</b>	<b>0,12</b>	<b>824</b>	<b>0,11</b>

d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%
Portfoliohandelsspanne [b]	0,22	0,28

[a] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[b] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	0	1
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	19.403	20.197
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	140	21
Zinsausschüttungen	87	31
Aktiendividenden	1.022	1.995
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>20.652</b>	<b>22.245</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	9.267	9.931
Verwaltungsgebühr	1.106	1.148
	10.373	11.079
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	50	52
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	11
Zinsaufwendungen	4	2
Rechtsgebühren	1	1
Verwahrungsgebühr	493	479
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	0	136
	509	629
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(2)
Vorjahr	(4)	(3)
	(4)	(5)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>10.928</b>	<b>11.755</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	958	1.370
Kapitalertragssteuer (Indien)	3	0
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>961</b>	<b>1.370</b>

<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	9.724	10.490
Körperschaftsteuer von 20 %	1.945	2.098
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.881)	(4.039)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(204)	(399)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	2.140	2.340
Quellensteuer	958	1.370
Kapitalertragssteuer (Indien)	3	0
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>961</b>	<b>1.370</b>

<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 18.483.000 USD (2016: 16.343.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten und Zinsausschüttungen ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G Asian Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Geschäftsjahresende	4.904	5.456	1.713	5.186
Nettoausschüttungen insgesamt		10.360		6.899
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		877		332
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(229)		(106)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>11.008</b>		<b>7.125</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		8.763		9.120
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3.264		0
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(1.022)		(1.995)
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		3		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>11.008</b>		<b>7.125</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	77	111
Ausstehende Devisengeschäfte	2.390	199
Forderungen aus Ausschüttungen	15	2
Dividendenforderungen	1.821	2.468
Anstehende Verkäufe	1.579	87
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>5.882</b>	<b>2.867</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	5.228	3.937
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>5.228</b>	<b>3.937</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	395	422
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	49	49
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	56	2.337
Ausstehende Devisengeschäfte	2.375	198
Zu zahlende Aufwendungen	104	232
Anstehende Käufe	1.142	2.003
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>4.121</b>	<b>5.241</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn	Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert	
<b>Euro</b>				
Thesaurierende Klasse „A“	3.718.496	900.697	(1.502.667)	3.116.526
Thesaurierende Klasse „C“	2.945.870	1.823.872	(749.943)	4.019.799
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	11.705.434	96.042	(2.058.794)	9.742.682
Thesaurierende Klasse „A“	6.620.048	859.536	(5.248.799)	2.230.785
Ausschüttende Klasse „I“	662.245	102.832	(58.927)	706.150
Thesaurierende Klasse „I“	1.319.384	304.442	(215.009)	1.408.817
Ausschüttende Klasse „R“	147.292	4.796	(6.455)	145.633
Thesaurierende Klasse „R“	152.232	0	(38.402)	113.830
Ausschüttende Klasse „X“	860.984	4.704	(189.902)	675.786
Thesaurierende Klasse „X“	179.103	6.718	(38.827)	146.994
<b>US-Dollar</b>				
Thesaurierende Klasse „A“	1.081.682	126.430	(738.747)	469.365
Thesaurierende Klasse „C“	1.324.635	180.908	(876.437)	629.106

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G Asian Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Im Geschäftsjahr wurden Transaktionen in Bezug auf Prudential plc, einer verbundenen Partei von M&G Securities Limited, mit einem Gesamtwert von 9.173.000 USD (2016: 3.777.000 USD) durchgeführt.

Zum Bilanzstichtag hatte der Fonds Aktien an verbundenen Parteien von M&G Securities Limited im Wert von null USD (2016: 8.028.000 USD).

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 39,57 % (2016: 31,80 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

#### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

#### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva 2017	Passiva 2017	Aktiva 2016	Passiva 2016
Bewertungsbasis	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	683.038	0	726.764	0
Stufe 2	14.350	0	9.070	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>697.388</b>	<b>0</b>	<b>735.834</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 34.152.000 USD (2016: 36.338.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungseingagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 34.969.000 USD (2016: 36.669.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Australischer Dollar	72.045	72.599
Euro	22	(1.616)
Hongkong-Dollar	217.433	215.661
Indische Rupie	29.194	44.884
Indonesische Rupiah	10.180	6.025
Philippinischer Peso	13.518	14.650
Singapur-Dollar	39.823	31.921
Pfund Sterling	(712)	11.697
Südkoreanischer Won	124.280	134.960
Taiwan-Dollar	120.624	123.654
Thailändischer Baht	0	12.384
US-Dollar	72.977	66.556
<b>Gesamt</b>	<b>699.384</b>	<b>733.375</b>

# M&G Asian Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nachfolgenden Tabellen dargestellt.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	29,7527	0,0000	29,7527	26,0457

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	52,9646	9,5576	62,5222	55,2863

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	23,8044	10,0943	33,8987	9,2869

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	17,6982	0,2259	17,9241	14,4520

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	26,3463	12,1060	38,4523	20,3343

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	18,6455	7,2684	25,9139	21,0950

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,6632	2,1714	3,8346	1,7025

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	2,1591	0,0000	2,1591	1,7582

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	30,6741	3,1789	33,8530	9,2743

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	17,7287	0,0269	17,7556	14,3616

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	20,4050	0,0000	20,4050	16,7040

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	37,1045	4,0236	41,1281	34,1409



# M&G European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt in erster Linie nach langfristigem Kapitalzuwachs. Hierzu legt er in vollem Umfang oder überwiegend in einem diversifizierten Portfolio von Wertpapieren europäischer (ausschließlich britischer) Emittenten an. Legt der Fonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfang 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. Es besteht die Möglichkeit, dass der Fonds zwischenzeitlich in einer lediglich begrenzten Anzahl von Wertpapieren investiert ist.

### 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.

### 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. Wechselkurschwankungen ausgesetzt.

Der Fonds ist schwerpunktmäßig auf Unternehmen mit Kapitaldisziplin ausgerichtet. 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. 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-Klasse „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 in diesem Berichtszeitraum geändert. Vom 1. September 2016 bis 27. April 2017 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Select Fund lieferte zwischen 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Rendite.\* Alle Anteilsklassen blieben hinter dem Vergleichsindex, dem FTSE World Europe ex UK Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 27,3 % in Pfund Sterling und 17,0 % in Euro.

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

#### Investmentperformance

Die zwölf Berichtsmonate erwiesen sich für die europäischen Aktienmärkte als ereignisreich. Zu Beginn des Zeitraums hatten sich die Anleger weitgehend den Wahlen in den USA zugewandt, nachdem sie sich zuvor auf die Folgen des britischen Referendums zur EU-Mitgliedschaft konzentriert hatten. Im Vorfeld der Wahlen des US-Präsidenten im November ging es an den Märkten turbulent zu. Nach der überraschenden Wahl von Donald Trump verzeichneten sie aber einen stetigen Anstieg, da die potenzielle Reduzierung der Steuerlast und die Abschaffung von Regularien sowie die in Aussicht gestellten Infrastrukturausgaben die US-Anleger positiv stimmten, was sich auch in Europa bemerkbar machte. Nach einer Zwischenpause zu Jahresbeginn hielt der Aufwärtstrend an den Märkten im Berichtszeitraum größtenteils an, da die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Europa die Stimmung auf dem europäischen Kontinent beeinflusste.

Aus politischer Sicht konnte die Welle des Populismus – die 2016 durch die Brexit-Entscheidung im Vereinigten Königreich und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten zum Ausdruck kam – in Europa gestoppt werden, als bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich die Kandidaten des extremen politischen Spektrums



# M&G European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

erfolglos waren, was auf die Märkte eine positive Wirkung hatte. Die Anleger wurden auch durch die gute Stimmung in der Wirtschaft und die Zunahme der Wirtschaftsaktivitäten beflügelt, was die Gewinne positiv beeinflusste. Der Wert des Euro stieg ebenfalls aufgrund des eindeutigen Siegs Emmanuel Macrons bei den französischen Präsidentschaftswahlen, wobei auch die starken Wirtschaftszahlen der Region zu Kurssteigerungen führten. Aufgrund des starken Rückgangs der Arbeitslosigkeit in der Eurozone und der anhaltend positiven Entwicklung des Geschäftsklimaindex schien Europa sich inmitten eines breit angelegten Aufschwungs zu befinden, was das Vertrauen der Anleger weiter stärkte. Die starke Währung wirkte sich jedoch auf die auf den Euro lautenden Anlagen aus: Zwar wurden an den Aktienmärkten weiterhin, gemessen in Pfund Sterling und US-Dollar, positive Renditen erzielt, die Renditen in Euro fielen jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums, was Ausdruck des relativen Wertanstiegs des Euro war.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich der Finanz-, Industrie- und Technologiesektor sowie der eher defensive (d. h. Titel mit relativ vorhersehbaren und stabilen Erträgen, die ungeachtet der allgemeinen Konjunkturlage erwirtschaftet werden) Versorgungssektor sehr gut. Andere eher defensive Sektoren, einschließlich Gesundheitswesen und Telekommunikation, schnitten dagegen ebenso wie Konsumwerte schlechter als der allgemeine Markt ab. Die relative Underperformance des Fonds war größtenteils auf die Aktienauswahl im Konsumgütersektor zurückzuführen, aber auch die Auswahl im Gesundheitssektor drückte die Renditen. Andererseits sorgte das Stockpicking im Industrie- und Finanzsektor für einen positiven Beitrag.

Auf Ebene der einzelnen Titel war im Berichtszeitraum der Schmuckhersteller Pandora am stärksten performanceschmälernd. Nachdem sich die Aktie des Unternehmens eine Zeitlang gut entwickelt hatte, gab sie deutlich nach, da ein langsamerer Umsatzanstieg sowie bedingt durch die höheren Rohstoffpreise geringere Gewinnmargen prognostiziert wurden. Der langsamere Umsatzanstieg des Unternehmens war weitgehend auf die Niederlassungen in den USA zurückzuführen, wo der Einzelhandel besonders stark zu kämpfen hatte. Gegen Ende des Berichtszeitraums meldete Pandora jedoch einen Anstieg des Absatzes in den USA gegenüber dem Vorjahr, der durch effektivere Werbung und Verkaufaktionen erzielt wurde.

Die Aktie des Fast-Fashion-Händlers Hennes & Mauritz fiel ebenfalls, nachdem das Unternehmen einen Rückgang des Nettogewinns gemeldet hatte, was vor allem auf die höheren Beschaffungskosten aufgrund des stärkeren US-Dollar zurückzuführen war. Das Unternehmen musste außerdem die Preise einiger Produktlinien reduzieren, da der Absatz wegen der schwierigen Einzelhandelsbedingungen in den USA nicht die Erwartungen erfüllte. Die Anleger waren enttäuscht.

Zu den anderen Schlusslichtern zählten der norwegische Öl- und Gasproduzent Statoil, dessen Performance angesichts des schwachen Ölpreises ebenso wie die anderer Energieunternehmen in Mitleidenschaft gezogen wurde, und der deutsche Geschmacks- und Duftstoffhersteller Symrise. Symrise ist ein Spezialchemikalienhersteller, der weltweit Duft- und Geschmacksstoffe sowie Inhaltsstoffe für Kosmetika und Nahrungsergänzungsmittel vertreibt. Seine Produkte werden von vielen Nahrungsmittelherstellern und pharmazeutischen Unternehmen verwendet. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel, da die Anleger die Gewinnprognosen nach unten revidierten, weil sie

befürchteten, dass das Unternehmen angesichts festerer Rohstoffpreise unter höherem Kostendruck leiden würde. (Die Aktien von Statoil und Symrise wurden nach einem Wechsel des Fondsmanagements im Juli 2017 abgestoßen. Näheres dazu erfahren Sie im Abschnitt „Investmentaktivitäten“ im vorliegenden Bericht.)

Einer der größten Leistungsträger im Fonds war das niederländische Finanzinstitut ING, das vor dem Hintergrund möglicher Zinsanstiege von der positiven Stimmung im europäischen Finanzsektor profitierte. Das Unternehmen erzielte zudem anhaltende Geschäftserfolge, unter anderem durch einen Ausbau seines Privatkundenbereichs beim Online-Banking, was die Anleger gefreut hat. Das italienische global agierende Bank- und Finanzdienstleistungsunternehmen UniCredit hat ebenfalls gut abgeschnitten.

Auch das dänische Transport- und Logistikunternehmen DSV unterstützte die Rendite. Das Unternehmen verzeichnete sehr gute Ergebnisse, wobei jeder Bereich – Air & Sea, Road und Solutions – deutlich über dem Marktzuwachs lag. Die positiven Entwicklungen waren hauptsächlich das Resultat der weiterhin erfolgreichen Integration des in den USA ansässigen Speditionsunternehmens UTI, das von DSV im Januar 2016 übernommen worden war.

Weitere Performanceträger waren Amadeus IT Holdings, das IT-Lösungen für Airlines anbietet, und MTU Aero Engines, ein Hersteller und Instandhaltungsanbieter im Bereich Flugzeugmotoren. Amadeus IT Holdings veröffentlichte im Berichtszeitraum gute Zahlen – im Jahresvergleich wurde ein solider Gewinn- und Umsatzanstieg verzeichnet. Diese Entwicklung wurde durch die Sparten Vertrieb und IT-Lösungen des Unternehmens sowie erfolgreiche Übernahmen, darunter Navitaire, ein im letzten Jahr erworbener Anbieter im Niedrigkostensegment der Flugzeugindustrie, unterstützt. Die Aktie von Amadeus erholte sich nach ihrem Einbruch Ende Mai, als zwei europäische Fluggesellschaften neue Gebühren für Tickets, die über globale Vertriebssysteme gekauft werden, die Buchungstransaktionen zwischen Reisedienstleistern und Reisebüros ermöglichen, angekündigt hatten.

MTU Aero Engines kündigte unterdessen an, dass es bis 2018 Umsatzanstiege in seiner äußerst profitablen Ersatzteile- und Wartungssparte erwarte und diese Mix-Änderung zu höheren Gewinnspannen führen dürfte. Nach Aussage des Unternehmens soll außerdem das kommerzielle Wartungssegment 2017 die höchste Wachstumsrate aufweisen, was von den Anlegern positiv aufgenommen wurde.

#### Investmentaktivitäten

Die Portfolioaktivität war im Berichtszeitraum deutlich lebhafter als üblich, da das Portfolio nach einem Wechsel des Fondsmanagements Anfang Juli 2017 umstrukturiert wurde. Zu diesem Zeitpunkt wurden viele der im Fonds vertretenen Titel ausgetauscht und das Portfolio insgesamt besser auf die neue Investmentphilosophie ausgerichtet. Diese Neuausrichtung wurde größtenteils bis zum Ende des Geschäftsjahres abgeschlossen. Die damit verbundenen Kosten wurden komplett von M&G übernommen.

Wir versuchen, Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen ausfindig zu machen, die die Chance haben, ihr Kapital zu höheren Renditen zu reinvestieren. Im Mittelpunkt unseres Ansatzes steht die Kapitalallokationsstrategie der Unternehmen, in die wir investieren. Daher konzentrieren wir uns 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.

# M&G European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Da wir uns auf Dividendenanstiege konzentrieren, gehen wir davon aus, dass der Dividendenanstieg der Fondstitel langfristig höher ausfallen dürfte, als für den allgemeinen Index europäischer Aktien (ohne Vereinigtes Königreich). Wir gehen davon aus, dass dieses erstklassige Dividendenwachstum voraussichtlich den langfristigen Kapitalzuwachs des Fonds und den Anstieg der Ertragsausschüttungen des Fonds vorantreibt. Wie bisher wird der Fonds normalerweise 25 bis 35 Titel über einen langfristigen Anlagezeitraum von drei oder mehr Jahren halten.

Im Rahmen der Neuausrichtung des Fonds verkauften wir 12 Titel, die unseres Erachtens nicht zu unserer Investmentphilosophie passen, und nahmen 17 neue Titel ins Portfolio auf. Dadurch erhöhte der Fonds seine relative Positionierung im Finanzsektor und reduzierte seinen Bestand an Grundstofftiteln. Andere Gewichtungen innerhalb des Portfolios wurden leicht angepasst. Relevant ist auch die Feststellung, dass diese Allokationsänderungen nicht auf einer Einschätzung dieser speziellen Sektoren beruhen, sondern das Ergebnis von fundamentalem, selektivem Stockpicking waren.

Einer unserer neuen Titel im Bestand war beispielsweise die Aktie der Erste Group. Die österreichische Bank, die in Mittel- und Osteuropa Marktführerin ist, profitiert von dem Kreditwachstum, hohen Nettozinsspannen und der sich verbessernden Qualität des Kreditportfolios. Die Bilanz unterstützt einen Dividendenanstieg und die Bewertung ist aufgrund eines bedeutenden Abschlags zur Konkurrenz günstig.

Ein weiterer neuer Titel war der Dienstleistungsspezialist Bureau Veritas. Das Geschäft mit Tests, Inspektionen und Zertifizierungen, auf das sich das Unternehmen spezialisiert, hat von dem strukturellen Wachstum profitiert, das durch Regulierung, Outsourcing und den notwendigen unabhängigen Verifizierungen und der zunehmenden Komplexität unterstützt wird. Gleichzeitig haben die hohen Eintrittsschranken zu einer großen Preisstellungsmacht geführt. Bureau Veritas erzielt einen hohen Cashflow, und die Markterwartungen für das französische Unternehmen sind unseres Erachtens in Anbetracht des Potenzials für sogenannte Tuck-in-Übernahmen, eine zyklische Erholung einiger Endmärkte (Bau, Seefahrt, Öl und Gas) und eine Steigerung der Gewinnspanne zu niedrig. Das Unternehmen wurde zum Zeitpunkt des Kaufs zu einem sehr großen Abschlag zu seinen Konkurrenten bewertet.

#### Ausblick

Europäische Aktien standen in diesem Jahr stark im Fokus, da das Gewinnwachstum in der Region zum ersten Mal seit vielen Jahren wieder wesentlich besser ausfällt. Es gab keine Herabstufungen mehr, die bislang seit 2011 jedes Jahr zu verzeichnen waren. Wir sind aufgrund des günstigen Wirtschaftsszenarios zuversichtlich. Die langfristige Attraktivität des europäischen Aktienmarkts beruht jedoch auf dem langfristigen Potenzial der zugrunde liegenden Unternehmen und nicht etwa dem kurzfristigen makroökonomischen Umfeld. Man kann nicht oft genug betonen wie wichtig ein selektiver Ansatz ist. Europa bietet langfristigen Stockpickern nach wie vor ausgezeichnete Chancen, insbesondere jenseits der größten Unternehmen, denen ein Wachstum noch schwerfällt. Mittelständische Unternehmen bieten in Anbetracht ihres Potenzials, ein langfristiges Wachstum zum Wohle der Aktionäre zu erzielen, weiterhin attraktive Chancen.

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. Zu Beginn des Berichtszeitraums lag das Fondsmanagement bei John William Olsen.

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

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 Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>	<b>3.121</b>	<b>2,01</b>	<b>4,30</b>
224.628 Galp Energia	3.121	2,01	
<b>Chemikalien</b>	<b>8.515</b>	<b>5,49</b>	<b>8,44</b>
45.131 Bayer	4.861	3,13	
22.599 Linde	3.654	2,36	
<b>Bergbau</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,07</b>
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>7.633</b>	<b>4,92</b>	<b>4,89</b> <sup>[a]</sup>
176.221 CRH	5.167	3,33	
76.235 Kingspan Group	2.466	1,59	
<b>Luft-/Raumfahrt und Verteidigung</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,25</b> <sup>[a]</sup>
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>6.056</b>	<b>3,90</b>	<b>0,00</b>
55.026 Siemens	6.056	3,90	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>4.681</b>	<b>3,02</b>	<b>2,18</b>
79.003 Legrand	4.681	3,02	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>8.764</b>	<b>5,65</b>	<b>3,98</b> <sup>[a]</sup>
299.504 Alfa Laval	5.673	3,66	
261.971 Oerlikon	3.091	1,99	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>5.003</b>	<b>3,22</b>	<b>4,74</b>
84.301 DSV	5.003	3,22	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>12.929</b>	<b>8,33</b>	<b>7,50</b>
66.171 Amadeus IT Holdings	3.421	2,20	
249.337 Bureau Veritas	4.943	3,19	
123.316 CTS EVENTIM	4.565	2,94	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>4.527</b>	<b>2,92</b>	<b>3,01</b>
126.973 Nokian Renkaat	4.527	2,92	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>12.236</b>	<b>7,88</b>	<b>10,24</b>
81.400 Nestlé (eingetr.)	5.805	3,74	
128.769 Unilever	6.431	4,14	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>1.687</b>	<b>1,09</b>	<b>0,00</b>
980.045 Cairn Homes	1.687	1,09	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>2.472</b>	<b>1,59</b>	<b>2,81</b> <sup>[a]</sup>
154.288 Thule Group	2.472	1,59	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>7.802</b>	<b>5,03</b>	<b>6,81</b>
54.603 HUGO BOSS	3.895	2,51	
44.334 Pandora	3.907	2,52	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>4.175</b>	<b>2,69</b>	<b>4,07</b>
53.387 Fresenius Medical Care	4.175	2,69	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>17.976</b>	<b>11,58</b>	<b>10,29</b>
194.401 Essity Aktiebolag	4.500	2,90	
90.757 Novartis (eingetr.)	6.365	4,10	
33.623 Roche Holding 'Genussscheine'	7.111	4,58	
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>2.186</b>	<b>1,41</b>	<b>0,00</b>
53.904 Galenica Santé	2.186	1,41	
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>2.060</b>	<b>1,33</b>	<b>2,02</b>
97.326 Hennes & Mauritz	2.060	1,33	
<b>Medien</b>	<b>4.888</b>	<b>3,15</b>	<b>3,98</b>
278.309 RELX	4.888	3,15	
<b>Banken</b>	<b>15.361</b>	<b>9,90</b>	<b>8,27</b>
839.509 Allied Irish Banks	4.208	2,71	
146.012 Erste Group	5.203	3,35	
399.430 ING Groep	5.950	3,84	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>8.149</b>	<b>5,25</b>	<b>0,00</b>
36.382 Hannover Re	3.718	2,40	
99.535 Sampo	4.431	2,85	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>4.115</b>	<b>2,65</b>	<b>2,60</b>
100.701 Banca IFIS	4.115	2,65	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3,89</b>
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>7.874</b>	<b>5,07</b>	<b>0,00</b>
53.122 ams	3.219	2,07	
240.809 Infineon Technologies	4.655	3,00	
<b>Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d, Seite 7)</b>	<b>152.210</b>	<b>98,08</b>	<b>98,34</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>2.983</b>	<b>1,92</b>	<b>1,66</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>155.193</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 EUR
Roche Holding 'Genussscheine'	8.829
Linde	6.958
Siemens	6.601
CRH	5.527
Alfa Laval	5.401
Topdanmark	5.036
Erste Group	4.965
Legrand	4.921
RELX	4.898
Bureau Veritas	4.843
Sonstige Zukäufe	80.061
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>138.040</b>
Größte Verkäufe	1.000 EUR
SAP	11.159
Roche Holding 'Genussscheine'	9.185
Novo-Nordisk	8.777
Svenska Handelsbanken	7.981
MTU Aero Engines	7.714
Nestlé (eingetr.)	7.622
Intrum Justitia	7.490
ING Groep	7.061
LafargeHolcim (eingetr.)	6.892
Publicis Groupe	6.813
Sonstige Verkäufe	133.413
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>214.107</b>

# 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

### Performance auf Fondsebene

#### Nettoinventarwert des Fonds

	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	155.193	212.077	230.134

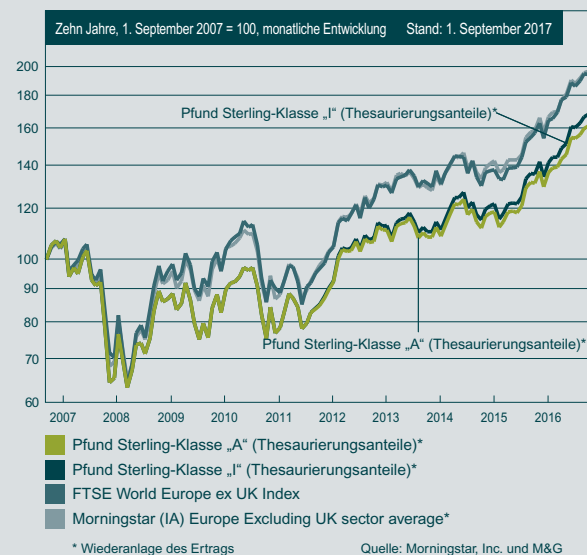
### Performance seit Auflegung

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

	ein Jahr 01.09.16 % <sup>[a]</sup>	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro <sup>[b]</sup></b>				
Klasse „A“	+12,8	+8,1	+10,7	+3,2 <sup>[c]</sup>
Klasse „C“	+13,7	+8,9	+11,5	+4,0 <sup>[c]</sup>
<b>Pfund Sterling <sup>[d]</sup></b>				
Klasse „A“	+23,4	+13,7	+14,1	+9,7 <sup>[e]</sup>
Klasse „I“	+24,4	+14,6	+15,0	+15,0 <sup>[f]</sup>
Klasse „R“	+24,1	+14,3	+14,7	+14,8 <sup>[f]</sup>
Klasse „X“	+23,4	+13,7	+14,1	+11,9 <sup>[g]</sup>

<sup>[a]</sup> Auf absoluter Basis.

<sup>[b]</sup> Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Nettoerträge.

<sup>[c]</sup> 26. November 2001, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

<sup>[d]</sup> Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

<sup>[e]</sup> 24. Juli 1972, das Ende des Erstaussgabeperioden des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

<sup>[f]</sup> 3. August 2012, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

<sup>[g]</sup> 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.

### 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 Netto- Mittelzuflüsse 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

#### Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,11	0,08	0,04	0,07
Steuern	0,07	0,03	0,01	0,04
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,18	0,11	0,05	0,11
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,06)	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,12	0,10	0,03	0,08
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,07	0,07	0,12	0,09

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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



# M&G European Select 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 26. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.451,20	1.455,60	1.293,03
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	199,50	19,74	188,35
Betriebsgebühren	(25,78)	(24,14)	(25,78)
Rendite nach Betriebsgebühren	173,72	(4,40)	162,57
Ausschüttungen	(6,24)	(12,33)	(13,37)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,24	12,33	13,37
Abschluss-NIW	1.624,92	1.451,20	1.455,60

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,73	1,65	0,79
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,89)	(0,08)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,84	1,57	0,51

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,97	-0,30	+12,57
Historische Rendite	0,38	0,78	0,99
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.943	1.890	1.990
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,25	0,89	0,86
Anzahl der Anteile	119.597	130.264	136.654
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.681,04	1.569,06	1.643,68
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.368,75	1.250,33	1.162,38

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 26. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.626,03	1.618,75	1.427,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	225,83	22,10	205,80
Betriebsgebühren	(17,43)	(14,82)	(14,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	208,40	7,28	191,42
Ausschüttungen	(20,05)	(25,73)	(23,50)
Einbehaltene Ausschüttungen	20,05	25,73	23,50
Abschluss-NIW	1.834,43	1.626,03	1.618,75

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,34	1,83	0,80
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,09)	(0,09)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,25	1,74	0,52

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,82	+0,45	+13,41
Historische Rendite	1,09	1,51	1,52
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.802	27	27
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,67	0,01	0,01
Anzahl der Anteile	479.795	1.650	1.650
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.894,28	1.748,34	1.826,27
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.535,65	1.395,20	1.284,36

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

Die Anteilsklasse wurde am 27. Juni 1977 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.695,12	1.482,07	1.437,64
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	395,81	253,28	80,09
Betriebsgebühren	(30,09)	(25,68)	(25,34)
Rendite nach Betriebsgebühren	365,72	227,60	54,75
Ausschüttungen	(40,11)	(14,55)	(10,32)
Abschluss-NIW	2.020,73	1.695,12	1.482,07

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,19	1,76	0,78
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,04)	(0,09)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,15	1,67	0,51

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,57	+15,36	+3,81
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,97	0,79	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	56.331	125.464	136.358
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	36,30	59,16	59,25
Anzahl der Anteile	2.567.161	6.277.734	6.744.036
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.070,96	1.756,96	1.642,50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.616,13	1.364,92	1.296,11

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	2.543,44	2.204,69	2.123,67
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	595,07	376,98	118,42
Betriebsgebühren	(46,30)	(38,23)	(37,40)
Rendite nach Betriebsgebühren	548,77	338,75	81,02
Ausschüttungen	(11,89)	(21,63)	(15,21)
Einbehaltene Ausschüttungen	11,89	21,63	15,21
Abschluss-NIW	3.092,21	2.543,44	2.204,69

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,90	2,61	1,15
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,60)	(0,13)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,30	2,48	0,75

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,58	+15,36	+3,82
Historische Rendite	0,38	0,79	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	71.380	69.394	79.735
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	45,99	32,72	34,65
Anzahl der Anteile	2.125.792	2.314.096	2.651.013
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.107,40	2.613,79	2.426,47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.424,93	2.030,57	1.914,87

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.536,67	1.343,51	1.303,34
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	361,18	230,83	73,16
Betriebsgebühren	(15,58)	(12,90)	(13,08)
Rendite nach Betriebsgebühren	345,60	217,93	60,08
Ausschüttungen	(36,53)	(24,77)	(19,91)
Abschluss-NIW	1.845,74	1.536,67	1.343,51

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,98	1,60	0,72
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,97)	(0,08)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,01	1,52	0,47

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,49	+16,22	+4,61
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,97	1,55	1,55
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	7.599	6.655	5.540
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,90	3,14	2,41
Anzahl der Anteile	379.140	367.341	302.291
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.891,28	1.604,12	1.496,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.467,88	1.241,39	1.176,36

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.651,90	1.421,10	1.358,63
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	388,18	244,43	75,86
Betriebsgebühren	(16,68)	(13,63)	(13,39)
Rendite nach Betriebsgebühren	371,50	230,80	62,47
Ausschüttungen	(22,09)	(26,22)	(20,65)
Einbehaltene Ausschüttungen	22,09	26,22	20,65
Abschluss-NIW	2.023,40	1.651,90	1.421,10

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,19	1,69	0,74
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,04)	(0,08)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,15	1,61	0,48

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,49	+16,24	+4,60
Historische Rendite	1,08	1,53	1,52
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	6.024	5.572	3.074
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,88	2,63	1,34
Anzahl der Anteile	274.161	286.115	158.562
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.033,09	1.697,03	1.559,45
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.577,94	1.313,29	1.226,24



# M&G European Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	153,77	134,47	130,40
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	36,09	23,02	7,27
Betriebsgebühren	(1,97)	(1,63)	(1,61)
Rendite nach Betriebsgebühren	34,12	21,39	5,66
Ausschüttungen	(3,65)	(2,09)	(1,59)
Abschluss-NIW	184,24	153,77	134,47
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,30	0,16	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,10)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,20	0,15	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,19	+15,91	+4,34
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,97	1,30	1,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	183	181	146
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,12	0,09	0,06
Anzahl der Anteile	91.288	99.710	79.710
Höchster Anteilspreis (GBP p)	188,80	160,14	149,44
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	146,80	124,09	117,64

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	163,58	141,08	135,22
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	38,39	24,22	7,52
Betriebsgebühren	(2,10)	(1,72)	(1,66)
Rendite nach Betriebsgebühren	36,29	22,50	5,86
Ausschüttungen	(1,71)	(2,19)	(1,64)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,71	2,19	1,64
Abschluss-NIW	199,87	163,58	141,08
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,32	0,17	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,10)	(0,01)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,16	0,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,18	+15,95	+4,33
Historische Rendite	0,85	1,28	1,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	65	41	41
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,02	0,02
Anzahl der Anteile	29.944	21.000	21.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	200,83	168,07	154,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	156,15	130,23	122,01

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.678,43	1.467,49	1.423,71
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	392,67	250,76	79,41
Betriebsgebühren	(30,55)	(25,43)	(25,16)
Rendite nach Betriebsgebühren	362,12	225,33	54,25
Ausschüttungen	(39,72)	(14,39)	(10,47)
Abschluss-NIW	2.000,83	1.678,43	1.467,49
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,24	1,74	0,77
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,06)	(0,08)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,18	1,66	0,50
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,57	+15,35	+3,81
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,97	0,79	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.981	1.981	2.162
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,28	0,93	0,94
Anzahl der Anteile	91.178	100.109	107.976
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.050,58	1.739,64	1.626,62
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.600,21	1.351,48	1.283,57

# 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.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	2.516,67	2.181,50	2.101,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	588,73	373,01	117,26
Betriebsgebühren	(45,77)	(37,84)	(37,07)
Rendite nach Betriebsgebühren	542,96	335,17	80,19
Ausschüttungen	(11,77)	(21,39)	(15,41)
Einbehaltene Ausschüttungen	11,77	21,39	15,41
Abschluss-NIW	3.059,63	2.516,67	2.181,50

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,85	2,59	1,14
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,58)	(0,13)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,27	2,46	0,74

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,12	0,10	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,57	+15,36	+3,82
Historische Rendite	0,38	0,79	0,77
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	885	872	1.061
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,57	0,41	0,46
Anzahl der Anteile	26.649	29.388	35.669
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.074,66	2.586,27	2.400,94
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.399,39	2.009,19	1.894,71

[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 European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Abschluss

#### Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Erträge</b>					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		19.901		(3.725)
Erlöse	5	3.889		6.677	
Aufwendungen	6	(2.982)		(3.630)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		907		3.047	
Besteuerung	7	(333)		(511)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			574		2.536
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>20.475</b>		<b>(1.189)</b>
Ausschüttungen	8		(1.758)		(1.946)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>			<b>18.717</b>		<b>(3.135)</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>212.077</b>		<b>230.134</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	47.898		7.102	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(124.106)		(22.747)	
Verwässerungsanpassungen		(76.208)		(15.645)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		158		19
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		448		703
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		1
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>155.193</b>		<b>212.077</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
Anlagewerte		152.210		208.559	
<b>Umlaufvermögen</b>					
Forderungen	9	1.487		1.861	
Barbestand und Bankguthaben	10	3.288		3.733	
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>156.985</b>		<b>214.153</b>	
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Fällige Ausschüttung		(1.311)		(1.203)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(481)		(873)	
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(1.792)</b>		<b>(2.076)</b>	
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>155.193</b>		<b>212.077</b>	

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	19.749	(3.746)
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	155	24
Transaktionskosten	(3)	(3)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>19.901</b>	<b>(3.725)</b>

# M&G European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf Seite 32.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	in % Transaktion	2016 1.000 EUR	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	133.468		61.348	
Provisionen	94	0,07	79	0,13
Steuern	121	0,09	67	0,11
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>133.683</b>		<b>61.494</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>4.357</b>		<b>0</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>138.040</b>		<b>61.494</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	211.831		74.566	
Provisionen	(109)	0,05	(107)	0,14
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>211.722</b>		<b>74.459</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>2.385</b>		<b>3.188</b>	
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>214.107</b>		<b>77.647</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	203	0,11	186	0,08
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	121	0,07	67	0,03
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>324</b>	<b>0,18</b>	<b>253</b>	<b>0,11</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,07		0,07

<sup>[a]</sup> Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

<sup>[b]</sup> Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	13	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	3.341	6.112
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	77	(25)
Aktiendividenden	458	590
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>3.889</b>	<b>6.677</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	2.636	3.225
Verwaltungsgebühr	274	331
	2.910	3.556
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	16	19
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	9	10
Zinsaufwendungen	22	17
Rechtsgebühren	0	1
Verwahrungsgebühr	25	28
	56	56
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(1)
	0	(1)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>2.982</b>	<b>3.630</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	333	511
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>333</b>	<b>511</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	907	3.047
Körperschaftsteuer von 20 %	182	609
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(668)	(1.222)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(92)	(118)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	578	731
Quellensteuer	333	511
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>333</b>	<b>511</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 5.367.000 EUR (2016: 4.789.000 EUR) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten und Zinsausschüttungen ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August Dividendenausschüttungen	2017		2016	
	Auss. [a] 1.000 EUR	Thes. [b] 1.000 EUR	Auss. [a] 1.000 EUR	Thes. [b] 1.000 EUR
Geschäftsjahresende	1.311	448	1.203	703
Nettoausschüttungen insgesamt		1.759		1.906
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		107		31
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(108)		9
<b>Ausschüttungen</b>		<b>1.758</b>		<b>1.946</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		574		2.536
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1.642		0
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(458)		(590)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>1.758</b>		<b>1.946</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	38	0
Ausstehende Devisengeschäfte	0	235
Dividendenforderungen	51	109
Zinsforderungen aus zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuern	0	9
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1.398	1.508
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>1.487</b>	<b>1.861</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	3.288	3.733
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>3.288</b>	<b>3.733</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	102	135
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	11	14
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	153	269
Zu zahlende Körperschaftssteuer	200	200
Ausstehende Devisengeschäfte	0	235
Zu zahlende Aufwendungen	15	20
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>481</b>	<b>873</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

Der Fonds hat eine Eventualforderung in Höhe von 200.240 EUR nicht erfasst. Infolge der Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs vom November 2012 und der im Oktober 2013 in der Sache Prudential Assurance Co Ltd. / Revenue & Customs Commissioners ergangenen Urteile kann der Fonds möglicherweise britische Körperschaftssteuer, die auf Dividenden aus ausländischen Anlagen, die vor Juli 2009 zugeflossen sind, erhoben wurde, zurückerhalten (nach 2009 zugeflossene Dividenden aus ausländischen Anlagen sind nicht zu versteuern). Eine vollständige Rückerstattung ist zwar nicht sicher, eine geschätzte Forderung wurde jedoch im Tagespreis der Fondsanteile berücksichtigt. Die Eventualforderung wird im Finanzabschluss ausgewiesen, wenn der Zufluss des Rückerstattungsbetrags faktisch sicher ist.

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.16	Entwicklung Ausgegeben	Annuliert	Ende 31.08.17
<b>Euro</b>				
Thesaurierende Klasse „A“	130.264	31.000	(41.667)	119.597
Thesaurierende Klasse „C“	1.650	478.945	(800)	479.795
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	6.277.734	1.854.051	(5.564.624)	2.567.161
Thesaurierende Klasse „A“	2.314.096	8.530	(196.834)	2.125.792
Ausschüttende Klasse „I“	367.341	60.022	(48.223)	379.140
Thesaurierende Klasse „I“	286.115	35.122	(47.076)	274.161
Ausschüttende Klasse „R“	99.710	0	(8.422)	91.288
Thesaurierende Klasse „R“	21.000	13.000	(4.056)	29.944
Ausschüttende Klasse „X“	100.109	0	(8.931)	91.178
Thesaurierende Klasse „X“	29.388	200	(2.939)	26.649



# M&G European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabe- aufschlag %	Rücknahme- gebühr %	Jährliche Management- gebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 <sup>[b]</sup>	1,50

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 37,68 % (2016: 50,81 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August Bewertungsbasis	Aktiva 2017 1.000 EUR	Passiva 2017 1.000 EUR	Aktiva 2016 1.000 EUR	Passiva 2016 1.000 EUR
Stufe 1	152.210	0	208.559	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>152.210</b>	<b>0</b>	<b>208.559</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

# M&G European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 7.611.000 EUR (2016: 10.428.000 EUR) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 7.760.000 EUR (2016: 10.604.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

	2017	2016
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Dänische Krone	8.998	23.690
Euro	104.373	120.783
Norwegische Krone	0	4.356
Pfund Sterling	(1.316)	3.962
Schwedische Krone	14.706	22.527
Schweizer Franken	28.431	36.759
US-Dollar	1	0
<b>Gesamt</b>	<b>155.193</b>	<b>212.077</b>

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

<b>Jährlicher Ausschüttungszeitraum</b>				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	6,2351	0,0000	6,2351	12,3280

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	1,2161	18,8304	20,0465	25,7279

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	39,8722	0,2374	40,1096	14,5483

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	6,0329	5,8557	11,8886	21,6278

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	13,0238	23,5088	36,5326	24,7742

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	10,9914	11,1020	22,0934	26,2203

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	3,1852	0,4649	3,6501	2,0917

# M&G European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,7143	0,0000	1,7143	2,1946

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	38,9673	0,7487	39,7160	14,3872

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	11,7739	0,0000	11,7739	21,3864

# M&G European Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds legt in kleineren Unternehmen in Europa mit dem alleinigen Anlageziel an, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erreichen. Er legt in vollem Umfang 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 Fonds seine Vermögenswerte nicht in vollem Umfang 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. Wechselkurschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Kleinunternehmen, bei denen die Prognostizierung der Kursentwicklung und der Aktienhandel schwieriger 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-Klasse „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 in diesem Berichtszeitraum geändert. Vom 1. September 2016 bis 23. Februar 2017 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Smaller Companies Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum), wobei alle Anteilsklassen den Vergleichsindex des Fonds, den Euromoney Smaller European Companies Index, übertrafen.\* Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 27,6 % in Pfund Sterling, 17,3 % in Euro und 24,4 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

Die europäischen Aktienmärkte erzielten in den zwölf Berichtsmonaten eine positive Rendite, wobei kleinere Unternehmen sowohl die europäischen als auch die globalen Märkte übertrafen. Der Berichtszeitraum erwies sich für die europäischen Aktienmärkte als ereignisreich. Zu Beginn des Zeitraums hatten sich die Anleger weitgehend den Wahlen in den USA zugewandt, nachdem sie sich zuvor auf die Folgen des britischen Referendums zur EU-Mitgliedschaft konzentriert hatten. Im Vorfeld der Wahlen des US-Präsidenten im November ging es an den Märkten turbulent zu. Nach der überraschenden Wahl von Donald Trump verzeichneten sie aber einen stetigen Anstieg, da die potenzielle Reduzierung der Steuerlast und die Abschaffung von Regularien sowie die in Aussicht gestellten Infrastrukturausgaben die US-Anleger positiv stimmten, was sich auch in Europa bemerkbar machte. Nach einer Zwischenpause zu Jahresbeginn hielt der Aufwärtstrend an den Märkten im Berichtszeitraum größtenteils an, da die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Europa die Stimmung auf dem europäischen Kontinent beeinflusste.

Aus politischer Sicht konnte die Welle des Populismus – die 2016 durch die Brexit-Entscheidung im Vereinigten Königreich und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten zum Ausdruck kam – in Europa gestoppt werden, als bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich die Kandidaten des extremen politischen Spektrums erfolglos waren, was auf die Märkte eine positive Wirkung hatte. Die

# M&G European Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Anleger wurden auch durch die gute Stimmung in der Wirtschaft und die Zunahme der Wirtschaftsaktivitäten beflügelt, was die Gewinne positiv beeinflusste. Der Wert des Euro stieg ebenfalls aufgrund des eindeutigen Siegs Emmanuel Macrons bei den französischen Präsidentschaftswahlen, wobei die starken Wirtschaftszahlen der Region zu Gewinnsteigerungen führten. Aufgrund des starken Rückgangs der Arbeitslosigkeit in der Eurozone und der anhaltend positiven Entwicklung des Geschäftsklimaindex schien Europa sich inmitten eines breit angelegten Aufschwungs zu befinden, was das Vertrauen der Anleger weiter stärkte. Die starke Währung wirkte sich jedoch auf die auf den Euro lautenden Anlagen aus: Zwar wurden an den Aktienmärkten weiterhin, gemessen in Pfund Sterling und US-Dollar, positive Renditen erzielt, die Renditen in Euro fielen jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums, was Ausdruck des relativen Wertanstiegs des Euro war.

Vor diesem Hintergrund erzielten kleinere Unternehmen der Sektoren Industriegüter, Technologie und Grundstoffe die höchste Performance, während Einzelhändler und Finanzunternehmen schlechter als der allgemeine Markt abschnitten. Die Outperformance des Fonds war auf die Aktienauswahl im Industriegütersektor zurückzuführen. Auch das Stockpicking im Konsumgüter-, Einzelhandels- und Technologiebereich sorgte für einen positiven Beitrag. Andererseits schmälerte die Auswahl der Business-Dienstleister, Rohstoffanbieter und Finanzdienstleister die relative Rendite, was aber durch die Leistungsträger des Fonds mehr als ausgeglichen wurde.

Auf Einzeltitelebene war AMS, ein österreichischer Entwickler und Hersteller von leistungsstarken Sensoren für Anwendungen in vielen Industriezweigen, im Berichtszeitraum der größte Leistungsträger des Fonds, AMS berichtete etwa zur Mitte des Berichtszeitraums, dass es die Chance eines starken Umsatzanstiegs für 2017 erkenne, was durch dessen Übernahme von Heptagon, ein Hersteller optischer Sensoren aus Singapur, unterstützt wurde. Der Aktienkurs stieg daraufhin kräftig an und legte im Verlauf des Zeitraums weiter zu. Die Anleger erwarteten auch, dass das Unternehmen von der Einführung des iPhone 8 von Apple, das für Ende 2017 erwartet wird, profitieren würde, was sie noch zuversichtlicher stimmte.

Auch der deutsche Maschinenbauer Deutz erzielte eine robuste Performance, da dessen Aktie im Berichtszeitraum größtenteils stetig stieg. Ursächlich hierfür war der anhaltende Geschäftserfolg, einschließlich solider Absatzzahlen und Gewinnsteigerungen. Die Aktie gab gegen Ende des Berichtszeitraums etwas nach, nachdem der Lkw-Hersteller Volvo seine 25%ige Beteiligung am Unternehmen verkauft hatte. Dieser Kursrückgang war aber zu schwach, um die zuvor erzielten hohen Gewinne zunichte zu machen.

Zu den anderen wertsteigernden Titeln zählten der irische Wohnungsbauer Cairn Homes und Equiniti Group, ein marktführender Dienstleister, der für komplexe und regulierte Marktbereiche Technologie-, Finanz- und Verwaltungsleistungen anbietet. Cairn hat von der Erholung am irischen Wohnungsbaumarkt profitiert, vor allem da es der einzige irische Bauträger ist, der eine Lizenz für Bauten im Privatsektor hat (infolge staatlicher Maßnahmen, die nach dem Platzen der irischen Immobilienblase im Jahr 2007 ergriffen wurden). Unseres Erachtens erkennen die Anleger allmählich den Wert dieses Unternehmens, was sich in der Aktienkursentwicklung widerspiegelte. Die Aktie von Equiniti wiederum profitierte davon, dass die Anleger die potenziellen positiven Ergebnisse der jüngsten Restrukturierung des Unternehmens realisiert haben, wobei ein Teil der teuren Entwicklungskosten vom Vereinigten

Königreich nach Indien verlagert werden. Den Anlegern ist inzwischen auch bewusst, dass das Unternehmen über viel Kapital verfügt und von den steigenden Zinsen profitieren dürfte.

Andererseits war der Markenschmuckhersteller Pandora der am stärksten performanceschmälernde Titel im Fonds. Nachdem sich die Aktie des Unternehmens eine Zeitlang gut entwickelt hatte, gab sie deutlich nach, da ein langsamerer Umsatzanstieg sowie geringere Gewinnmargen, bedingt durch höhere Rohstoffpreise, prognostiziert wurden. Der langsamere Umsatzanstieg des Unternehmens war weitgehend auf die Niederlassungen in den USA zurückzuführen, wo der Einzelhandel besonders stark zu kämpfen hatte. Gegen Ende des Berichtszeitraums meldete Pandora jedoch einen Absatzanstieg in den USA gegenüber dem Vorjahr, der durch effektivere Werbung und Verkaufsaktionen erzielt wurde.

ID Logistics, ein hochwertiger französischer Lagerspezialist, schmälerte die Rendite ebenfalls. Die Aktie des Unternehmens brach etwa in der Mitte des Berichtszeitraums ein, nachdem das Unternehmen unerwartet niedrige Ergebnisse gemeldet hatte. Dies war paradoxerweise hauptsächlich auf das kräftige Wachstum und den Gewinn neuer Aufträge zurückzuführen: Die mit diesen Aufträgen verbundenen Startup-Kosten belasteten den Gewinn. Unseres Erachtens hat langfristig das Argument für eine Investition in das Unternehmen weiterhin Bestand, und wir sind nach wie vor bereit, den Titel zu halten.

Zu den anderen Schlusslichtern zählen das Medizintechnikunternehmen EMIS Group sowie das diversifizierte Dienstleistungs- und Vertriebsunternehmen DCC. Emis, das zu den Hauptlieferanten des staatlichen britischen Gesundheitsdienstes (NHS) zählt, gab bekannt, dass die Einführung seiner neuen Systeme in Nordirland länger als erwartet dauert. Außerdem wurde das Geschäftsumfeld aufgrund der unter Druck geratenen Finanzierung des NHS immer schwieriger. Die Anleger zeigten sich enttäuscht. Bei DCC wurden im Berichtszeitraum nach einer starken Entwicklung und anhaltenden Geschäftserfolgen, wie z. B. einem soliden organischen Wachstum und einer erfolgreichen Fusions- und Übernahmefähigkeit, dagegen Gewinne mitgenommen.

#### 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 oder „Störungen“, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum boten sich sieben solcher Chancen. Das erste war der Allergie-Immuntherapiespezialist ALK-Abelló. 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. Wir erkennen ein starkes Wachstumspotenzial für das Unternehmen, besonders wenn seine Vertriebsstrategie aufgeht.

Wir kauften Aktien des oben erwähnten Unternehmens AMS, das leistungsstarke Sensoren entwickelt und herstellt. Der Titel geriet angesichts der mit dem Samsung Galaxy verbundenen Schwierigkeiten (explodierende Akkus) unter starken Verkaufsdruck. Wir gingen hier von einem Ausnahmestoff für das Unternehmen aus. Die entsprechende Störung der Kursentwicklung hat uns den Kauf des Titels zu einem attraktiven Preis ermöglicht.



# M&G European Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Wir nahmen Academedia, den größten unabhängigen Anbieter Nordeuropas im Bildungswesen, in das Portfolio auf. Das Unternehmen ist der größte Anbieter im privaten Bildungswesen im nordischen Raum, der durch staatliche Bildungsgutscheine finanziert wird. Wir sind der Meinung, dass es aufgrund seiner Größe von der Konsolidierung am Markt profitieren dürfte.

Wir investierten in MagForce, einen Hersteller von auf Nanotechnologie beruhender Medizintechnik. Bei dem von diesem Unternehmen entwickelten einzigartigen Verfahren werden umhüllte Eisenoxidpartikel in Tumore injiziert. Der Patient wird dann in ein Magnetfeld gelegt, wodurch die Partikel erhitzt und die Tumore von innen zerstört werden. Die Technik hat sich bei dem tödlichen Glioblastoma-Gehirntumor als erfolgreich erwiesen und wird für die Behandlung von Prostatakrebs weiterentwickelt. Es handelt sich bei MagForce unserer Meinung nach um ein spannendes, bahnbrechendes Unternehmen, das potenziell Leben retten kann.

Ebenfalls im Gesundheitssektor beteiligten wir uns an einem Börsengang des privaten Gesundheitsunternehmens Medicover. Es ist der größte private Gesundheitsdienstleister Polens, der dort bereits seit über zwanzig Jahren tätig ist. Die in diesem Zeitraum gesammelten Patientendaten bieten Kostenklarheit. Somit ist die Optimierung des Unternehmens wesentlich einfacher als bei kleineren, weniger etablierten Akteuren. Wir investierten außerdem in das Schweizer Pharmaunternehmen Galenica, das im März von Galenica Sante ausgegliedert wurde. Der frühere Fokus des Unternehmens lag auf der Entwicklung von Arzneimitteln, aber Galenica investiert nun in rezeptfreie Markengesundheitsprodukte, u. a. aus dem Gesundheits- und Kosmetikbereich. Das Unternehmen erzielt ein Wachstum in Verbindung mit hohen Gewinnspannen. Bei den Geschäftsaktivitäten ist unserer Meinung nach nicht mit Überraschungen zu rechnen, diese finden auch in einer sicheren Währung statt.

Schließlich investierten wir in den im Vereinigten Königreich notierten Fachhändler für Tierprodukte Pets at Home. Das 1991 gegründete Unternehmen ist der größte Tierfachhandel im Vereinigten Königreich mit Schwerpunkt auf den Nonfood-Bereich und hochwertige Nahrung. Es konzentriert sich auch immer stärker auf hochwertige Dienstleistungen wie tierärztliche Versorgung und Pflege, um seinen Kundenstamm weiter auszubauen.

Wir stießen dagegen im Berichtszeitraum sechs Fondstitel ab: den Hersteller von Arzneimittelverpackungen Gerresheimer, den wir seit längerem reduziert hatten, den deutschen Autoteilehersteller ElringKlinger, den schwedischen Anbieter von Kreditmanagement-Diensten und -Lösungen Intrum Justitia, den Anbieter von Prüfdienstleistungen Eurofins Scientific, das Immobilienunternehmen Shaftesbury und das Sensortechnikunternehmen Datalogic.

#### Ausblick

Unseres Erachtens haben das bessere Wirtschaftswachstum, die verbesserten Fundamentalwerte der Unternehmen und die höheren Gewinnerwartungen dazu beigetragen, dass sich die Anleger für europäische Kleinunternehmen stärker begeistern. Es bestehen ganz offensichtlich weiterhin geopolitische Risiken – von der Ungewissheit in den USA in Bezug auf die Innen- und Außenpolitik bis zum politischen Klima in Europa, den wachsenden Spannungen in Nordkorea und den noch abzuwartenden Auswirkungen des Brexit. Der Unterschied besteht jedoch darin, dass die Investoren diese Entwicklungen mit

größerem Optimismus hinnehmen als noch vor einem Jahr und sich in der Regel stärker auf die Fundamentalwerte als auf die Nachrichten zu konzentrieren scheinen.

Insgesamt sind die Bewertungsargumente für europäische Kleinunternehmen allerdings weniger überzeugend als noch vor einem Jahr. Der Markt scheint für wachstumsorientierte Unternehmen zu viel zu bezahlen, während viele zyklische Unternehmen (also jene, die auf die Konjunkturzyklen sensibel reagieren) nun wohl einen ordentlichen Wirtschaftsaufschwung einpreisen. Dies hat uns veranlasst, unsere Prüfung von Unternehmen mit speziellen Eigenschaften und Unternehmen, die sich einer internen Restrukturierung unterziehen statt sich auf eine unterstützende Änderung von außen zu verlassen, zu intensivieren.

Vor diesem Hintergrund bleibt die starke Überzeugung, dass kleine Unternehmen volatil und somit risikoreicher als Großunternehmen sind. Für uns bedeutet Risiko eine dauerhafte Kapitalminderung – wir sehen in Volatilität eher eine Chance. Da unser Prozess auf die Durchführung von eingehenden Recherchen bei Unternehmen auf unserer Watchlist beruht (und wir dann auf die richtige Bewertung warten, bevor wir investieren), können wir beruhigt die Volatilität nutzen, wenn sich der Aktienkurs eines Unternehmens aufgrund der Nachrichten überproportional stark korrigiert, nachdem bereits die notwendige Unternehmensanalyse vorgenommen wurde. Wir versuchen, die höchste Rendite bei einem kalkulierbaren Risikoniveau zu erzielen.

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.

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

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 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>	<b>1.407</b>	<b>0,78</b>	<b>1,15</b>
1.750.509 Ophir Energy	1.407	0,78	
<b>Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung</b>	<b>4.552</b>	<b>2,52</b>	<b>3,32</b>
39.779 Schoeller Bleckmann Oilfield (ehemals Schoeller-Bleckmann)	2.322	1,29	
76.537 Técnicas Reunidas	2.230	1,23	
<b>Chemikalien</b>	<b>8.596</b>	<b>4,76</b>	<b>2,06</b>
59.167 Frutarom Industries	3.839	2,13	
610.461 MagForce	4.757	2,63	

# M&G European Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>9.811</b>	<b>5,43</b>	<b>6,21 [a]</b>
306.813 Arbonia (ehemals AFG Arbonia-Forster-Holding AG)	4.505	2,49	
93.610 Kingspan Group	3.028	1,68	
94.535 PORR	2.278	1,26	
<b>Luft-/Raumfahrt und Verteidigung</b>	<b>3.654</b>	<b>2,02</b>	<b>1,77 [a]</b>
98.252 LISI	3.654	2,02	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00 [a]</b>
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>6.750</b>	<b>3,74</b>	<b>3,66</b>
34.037 Comet	4.009	2,22	
94.406 EVS Broadcast Equipment	2.741	1,52	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>18.546</b>	<b>10,26</b>	<b>9,42 [a]</b>
69.695 Cargotec	3.513	1,94	
664.645 Deutz	4.249	2,35	
85.959 Jungheinrich Pref. (nicht stimmbererechtigt)	3.042	1,68	
223.815 Kongsberg Gruppen	3.086	1,71	
394.684 Oerlikon	4.656	2,58	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>8.057</b>	<b>4,46</b>	<b>5,38 [a]</b>
28.402 ID Logistics	3.837	2,12	
204.990 Logista	4.220	2,34	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>12.440</b>	<b>6,88</b>	<b>6,37 [a]</b>
116.035 CTS EVENTIM	4.295	2,37	
45.980 DCC	3.500	1,94	
1.568.358 Equiniti	4.645	2,57	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,95 [a]</b>
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>3.214</b>	<b>1,78</b>	<b>3,67</b>
500.397 Origin Enterprises	3.214	1,78	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>10.400</b>	<b>5,75</b>	<b>5,35 [a]</b>
2.225.839 Cairn Homes	3.839	2,12	
193.079 Leifheit	6.561	3,63	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>3.855</b>	<b>2,13</b>	<b>3,41 [a]</b>
240.586 Thule Group	3.855	2,13	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>6.530</b>	<b>3,61</b>	<b>4,14 [a]</b>
56.155 HUGO BOSS	4.006	2,22	
28.641 Pandora	2.524	1,39	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>7.114</b>	<b>3,94</b>	<b>6,66 [a]</b>
530.024 Medcover	3.436	1,90	
406.147 UDG Healthcare	3.678	2,04	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>9.041</b>	<b>5,00</b>	<b>3,38</b>
27.093 ALK-Abelló 'B'	3.573	1,98	
1.212.077 Indivior	5.468	3,02	
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>3.755</b>	<b>2,08</b>	<b>0,00 [a]</b>
92.602 Galenica	3.755	2,08	
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>18.815</b>	<b>10,41</b>	<b>5,04</b>
589.424 AcadeMedia	3.495	1,93	
1.790.164 Pets at home	3.497	1,94	
218.266 TAKKT	4.291	2,37	
376.339 WH Smith	7.532	4,17	
<b>Medien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,29</b>
<b>Banken</b>	<b>3.527</b>	<b>1,96</b>	<b>1,09</b>
507.447 Bank of Ireland	3.527	1,96	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>4.602</b>	<b>2,55</b>	<b>3,38</b>
366.304 Jardine Lloyd Thompson Group	4.602	2,55	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,12</b>
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>12.010</b>	<b>6,65</b>	<b>7,05 [a]</b>
307.312 FinTech Group	5.382	2,98	
189.706 GAM Holding (eingetr.)	2.429	1,34	
234.727 Mutares	2.940	1,63	
92.582 MyBucks	1.259	0,70	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>15.727</b>	<b>8,70</b>	<b>13,74 [a]</b>
112.725 Criteo ADR	4.516	2,50	
297.823 EMIS Group	3.160	1,75	
285.821 Indra Sistemas	3.817	2,11	
29.261 Sopra Steria (ehemals Sopra)	4.234	2,34	
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>3.831</b>	<b>2,12</b>	<b>0,00</b>
63.218 ams	3.831	2,12	
<b>Anlagebestand</b>	<b>176.234</b>	<b>97,53</b>	<b>99,61</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]</b>	<b>5.844</b>	<b>3,24</b>	<b>0,49</b>
5.382.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	5.844	3,24	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>182.078</b>	<b>100,77</b>	<b>100,10</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(1.383)</b>	<b>(0,77)</b>	<b>(0,10)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>180.695</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 EUR
MagForce	4.237
AcadeMedia	3.579
Galenica Santé	3.531
ALK-Abelló	3.439
Pets at home	3.204
Medicover	3.121
WH Smith	2.620
ams	1.971
Arbonia (ehemals AFG Arbonia-Forster-Holding AG)	1.950
TAKKT	1.901
Sonstige Zukäufe	17.278
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>46.831</b>
Größte Verkäufe	1.000 EUR
Eurofins Scientific	3.661
Intrum Justitia	3.542
Datalogic	3.170
Gerresheimer Group	2.878
Chr. Hansen Holding	2.292
GFK	1.828
Shaftesbury	1.549
Thule Group	1.392
ElringKlinger	1.352
Criteo ADR	1.270
Sonstige Verkäufe	12.538
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>35.472</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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.

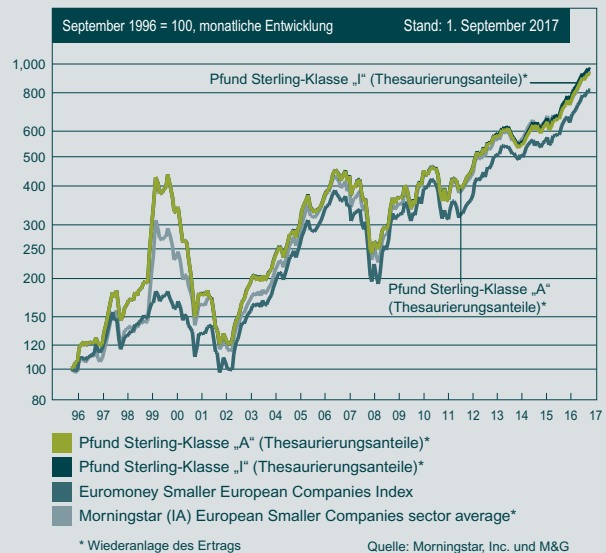
Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt)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

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	180.695	140.323	164.977

### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) 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 Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+17,7	+12,3	+14,4	+8,3 [c]
Klasse „C“	+18,6	+13,1	+15,2	+9,1 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „A“	+28,8	+18,1	+17,9	+11,2 [e]
Klasse „I“	+29,8	+19,0	+18,8	+19,0 [f]
Klasse „R“	+29,5	+18,7	+18,5	+18,7 [f]
Klasse „X“	+28,8	+18,1	+17,9	+14,7 [g]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+25,8	+8,7	entf.	+9,2 [h]
Klasse „C“	+26,8	+9,5	entf.	+10,1 [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.

# M&G European 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.

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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,03	0,14	0,05	0,07
Steuern	0,05	0,10	0,05	0,07
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,08	0,24	0,10	0,14
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,03)	(0,04)	(0,04)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,20	0,06	0,10
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,25	0,28	0,32	0,28

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 Anteilklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilklassen. 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.986,95	2.913,17	2.490,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	594,80	123,09	468,29
Betriebsgebühren	(56,05)	(49,31)	(45,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	538,75	73,78	422,84
Ausschüttungen	(6,84)	(18,19)	(10,45)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,84	18,19	10,45
Abschluss-NIW	3.525,70	2.986,95	2.913,17

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,65	6,89	2,76
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,99)	(1,30)	(1,18)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,66	5,59	1,58

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,04	+2,53	+16,98
Historische Rendite	0,19	0,60	0,36
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	18.461	13.935	36.485
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,22	9,93	22,12
Anzahl der Anteile	523.605	466.517	1.252.426
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.639,00	3.159,54	3.190,29
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.918,05	2.560,14	2.170,86

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.327,96	3.221,24	2.733,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	664,45	137,14	514,30
Betriebsgebühren	(34,48)	(30,42)	(26,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	629,97	106,72	487,81
Ausschüttungen	(35,49)	(44,78)	(20,05)
Einbehaltene Ausschüttungen	35,49	44,78	20,05
Abschluss-NIW	3.957,93	3.327,96	3.221,24

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,94	7,67	2,90
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,10)	(1,45)	(1,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,84	6,22	1,67

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,93	+3,31	+17,85
Historische Rendite	0,89	1,33	0,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	727	666	226
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,40	0,48	0,14
Anzahl der Anteile	18.372	20.007	7.014
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.075,65	3.500,38	3.524,63
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.255,55	2.840,49	2.385,15

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

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	328,76	278,80	259,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	98,88	56,95	24,97
Betriebsgebühren	(6,28)	(4,96)	(4,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	92,60	51,99	20,48
Ausschüttungen	(7,35)	(2,03)	(1,42)
Abschluss-NIW	414,01	328,76	278,80

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,30	0,69	0,27
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,11)	(0,13)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,19	0,56	0,15

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,17	+18,65	+7,88
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	0,61	0,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	94.287	83.808	87.706
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	52,18	59,73	53,16
Anzahl der Anteile	20.972.892	21.621.923	23.059.236
Höchster Anteilspreis (GBP p)	423,28	337,13	293,79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	326,86	259,82	227,11



# M&G European Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 30. September 1996 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	345,71	291,37	270,10
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	103,94	59,53	25,93
Betriebsgebühren	(6,61)	(5,19)	(4,66)
Rendite nach Betriebsgebühren	97,33	54,34	21,27
Ausschüttungen	(0,86)	(2,12)	(1,46)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,86	2,12	1,46
Abschluss-NIW	443,04	345,71	291,37
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,73	0,28
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,12)	(0,14)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,19	0,59	0,16
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,15	+18,65	+7,87
Historische Rendite	0,19	0,61	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	30.550	23.174	26.374
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	16,91	16,52	15,99
Anzahl der Anteile	6.349.972	5.685.714	6.634.714
Höchster Anteilspreis (GBP p)	445,08	352,33	305,48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	343,71	271,54	236,16

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.782,92	1.511,79	1.407,64
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	538,44	310,47	136,14
Betriebsgebühren	(18,96)	(15,03)	(13,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	519,48	295,44	122,47
Ausschüttungen	(40,08)	(24,31)	(18,32)
Abschluss-NIW	2.262,32	1.782,92	1.511,79
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,62	3,79	1,50
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,61)	(0,72)	(0,64)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,01	3,07	0,86
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,14	+19,54	+8,70
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,77	1,35	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	7.230	6.251	3.108
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,00	4,45	1,88
Anzahl der Anteile	294.308	297.383	150.717
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.312,90	1.841,32	1.601,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.773,17	1.413,61	1.231,99

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.873,64	1.567,32	1.442,01
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	565,69	321,90	139,33
Betriebsgebühren	(20,06)	(15,58)	(14,02)
Rendite nach Betriebsgebühren	545,63	306,32	125,31
Ausschüttungen	(21,71)	(25,19)	(18,38)
Einbehaltene Ausschüttungen	21,71	25,19	18,38
Abschluss-NIW	2.419,27	1.873,64	1.567,32
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,71	3,93	1,54
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,64)	(0,74)	(0,65)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,07	3,19	0,89
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,12	+19,54	+8,69
Historische Rendite	0,90	1,33	1,17
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.745	6.335	4.374
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,84	4,51	2,65
Anzahl der Anteile	332.881	286.788	204.531
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.430,38	1.908,97	1.640,23
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.863,26	1.465,56	1.262,08

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	177,97	151,00	140,64
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	53,68	30,85	13,56
Betriebsgebühren	(2,38)	(1,90)	(1,71)
Rendite nach Betriebsgebühren	51,30	28,95	11,85
Ausschüttungen	(4,00)	(1,98)	(1,49)
Abschluss-NIW	225,27	177,97	151,00
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,16	0,38	0,15
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,31	0,09
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,18	1,19	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,83	+19,17	+8,43
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,77	1,10	1,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	103	131	139
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,06	0,09	0,08
Anzahl der Anteile	42.204	62.372	67.372
Höchster Anteilspreis (GBP p)	230,29	183,36	159,68
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	176,98	140,95	123,05

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	185,50	155,57	143,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	55,94	31,88	13,82
Betriebsgebühren	(2,50)	(1,95)	(1,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	53,44	29,93	12,08
Ausschüttungen	(1,59)	(2,04)	(1,52)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,59	2,04	1,52
Abschluss-NIW	238,94	185,50	155,57
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	0,39	0,15
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,06)	(0,07)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,32	0,09
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,18	1,19	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,81	+19,24	+8,42
Historische Rendite	0,66	1,09	0,97
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	225	197	191
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,13	0,14	0,12
Anzahl der Anteile	86.793	90.000	90.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	240,02	189,02	162,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	184,46	145,30	125,54

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	325,20	275,78	256,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	97,81	56,34	24,70
Betriebsgebühren	(6,21)	(4,91)	(4,44)
Rendite nach Betriebsgebühren	91,60	51,43	20,26
Ausschüttungen	(7,28)	(2,01)	(1,39)
Abschluss-NIW	409,52	325,20	275,78
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,69	0,27
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,11)	(0,13)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,18	0,56	0,15
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,17	+18,65	+7,89
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	0,61	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	3.999	3.650	3.922
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,21	2,60	2,38
Anzahl der Anteile	899.299	951.988	1.042.491
Höchster Anteilspreis (GBP p)	418,70	333,48	290,60
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	323,33	257,01	224,60

# M&G European Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	341,52	287,85	266,83
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	102,72	58,79	25,62
Betriebsgebühren	(6,51)	(5,12)	(4,60)
Rendite nach Betriebsgebühren	96,21	53,67	21,02
Ausschüttungen	(0,85)	(2,09)	(1,47)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,85	2,09	1,47
Abschluss-NIW	437,73	341,52	287,85

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,72	0,28
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,12)	(0,14)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,19	0,58	0,16

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,17	+18,65	+7,88
Historische Rendite	0,19	0,61	0,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.707	2.032	2.400
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,94	1,45	1,45
Anzahl der Anteile	359.007	504.507	611.019
Höchster Anteilspreis (GBP p)	439,69	348,07	301,78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	339,54	268,26	233,30

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.037,49	1.024,48	1.023,65
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	285,24	30,60	18,06
Betriebsgebühren	(19,66)	(17,59)	(17,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	265,58	13,01	0,83
Ausschüttungen	(2,54)	(6,22)	(4,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,54	6,22	4,25
Abschluss-NIW	1.303,07	1.037,49	1.024,48

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,93	2,47	1,03
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,35)	(0,47)	(0,44)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,58	2,00	0,59

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+25,60	+1,27	+0,08
Historische Rendite	0,19	0,59	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	777	139	48
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,43	0,10	0,03
Anzahl der Anteile	70.679	14.938	5.300
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.325,32	1.084,49	1.082,94
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	995,35	895,29	862,37

# M&G European Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.054,09	1.032,75	1.024,12
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	291,33	30,67	17,30
Betriebsgebühren	(11,27)	(9,33)	(8,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	280,06	21,34	8,63
Ausschüttungen	(12,20)	(14,26)	(11,72)
Einbehaltene Ausschüttungen	12,20	14,26	11,72
Abschluss-NIW	1.334,15	1.054,09	1.032,75
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,97	2,52	0,89
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,36)	(0,48)	(0,38)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,61	2,04	0,51
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,05	0,20	0,06
Betriebsgebühren	0,93	0,91	0,88
Rendite nach Betriebsgebühren	+26,57	+2,07	+0,84
Historische Rendite	0,91	1,33	1,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	13.884	5	4
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,68	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	1.234.000	500	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.356,18	1.099,90	1.091,10
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.013,22	905,56	863,68

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Erträge</b>					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		24.430		1.509
Erlöse	5	3.121		3.607	
Aufwendungen	6	(2.499)		(2.414)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		622		1.193	
Besteuerung	7	(151)		(201)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			471		992
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>24.901</b>		<b>2.501</b>
Ausschüttungen	8		(2.109)		(992)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>			<b>22.792</b>		<b>1.509</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>140.323</b>		<b>164.977</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	31.002		26.366	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(13.836)		(53.013)	
		17.166		(26.647)
Verwässerungsanpassungen		101		147
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		22.792		1.509
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		313		336
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		0		1
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>180.695</b>		<b>140.323</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
Anlagewerte			182.078		140.468
<b>Umlaufvermögen</b>					
Forderungen	9	839		527	
Barbestand und Bankguthaben	10	116		112	
<b>Aktiva insgesamt</b>			<b>183.033</b>		<b>141.107</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Überziehungskredite			(249)		0
Fällige Ausschüttung			(1.876)		(626)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(213)		(158)	
<b>Passiva insgesamt</b>			<b>(2.338)</b>		<b>(784)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>180.695</b>		<b>140.323</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	24.509	1.525
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(73)	(5)
Transaktionskosten	(6)	(11)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>24.430</b>	<b>1.509</b>



# M&G European Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf Seite 48.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	in % Transaktion	2016 1.000 EUR	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	46.738		71.686	
Provisionen	22	0,05	79	0,11
Steuern	71	0,15	151	0,21
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>46.831</b>		<b>71.916</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>54</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>46.831</b>		<b>71.970</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	35.503		95.428	
Provisionen	(31)	0,09	(122)	0,13
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>35.472</b>		<b>95.306</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	53	0,03	201	0,14
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	71	0,05	151	0,10
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>124</b>	<b>0,08</b>	<b>352</b>	<b>0,24</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,25		0,28

[a] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[b] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Ausschüttungen aus zugrunde liegenden Fonds:		
Dividenden aus Immobilienerträgen	8	15
Zinsen auf Bankguthaben	8	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	2.955	3.500
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	144	78
Zinsausschüttung	6	10
Zeichnungsprovisionen	0	4
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>3.121</b>	<b>3.607</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	2.217	2.144
Verwaltungsgebühr	235	223
	2.452	2.367
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	14	13
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	9	10
Zinsaufwendungen	2	2
Verwahrungsgebühr	22	22
	33	34
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>2.499</b>	<b>2.414</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	151	198
Offene Rückerstattung von Quellensteuern: abgeschrieben	0	3
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>151</b>	<b>201</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	622	1.193
Körperschaftsteuer von 20 %	124	239
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(591)	(700)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	467	461
Quellensteuer	151	198
Offene Rückerstattung von Quellensteuern: abgeschrieben	0	3
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>151</b>	<b>201</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 3.470.000 EUR (2016: 3.003.000 EUR) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G European Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Geschäftsjahresende	1.876	313	626	336
Nettoausschüttungen insgesamt		2.189		962
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		43		45
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(123)		(15)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>2.109</b>		<b>992</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		471		992
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1.638		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>2.109</b>		<b>992</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	112	0
Forderungen aus Ausschüttungen	1	0
Dividendenforderungen	59	25
Anstehende Verkäufe	244	0
Rückforderbare Mehrwertsteuer	0	5
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	423	497
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>839</b>	<b>527</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	116	112
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>116</b>	<b>112</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	117	88
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	13	9
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	68	43
Zu zahlende Aufwendungen	15	18
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>213</b>	<b>158</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuiert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	466.517	167.842	(110.754)		523.605
Thesaurierende Klasse „C“	20.007	40.550	(42.185)		18.372
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	21.621.923	105.887	(754.918)		20.972.892
Thesaurierende Klasse „A“	5.685.714	1.037.062	(372.804)		6.349.972
Ausschüttende Klasse „I“	297.383	27.983	(31.058)		294.308
Thesaurierende Klasse „I“	286.788	101.524	(55.431)		332.881
Ausschüttende Klasse „R“	62.372	10.000	(30.168)		42.204
Thesaurierende Klasse „R“	90.000	0	(3.207)		86.793
Ausschüttende Klasse „X“	951.988	26.556	(79.245)		899.299
Thesaurierende Klasse „X“	504.507	3.800	(149.300)		359.007
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	14.938	92.500	(36.759)		70.679
Thesaurierende Klasse „C“	500	1.235.000	(1.500)		1.234.000

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

# M&G European Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien (Fortsetzung)

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 32,16 % (2016: 33,42 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2017	2017	2016	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stufe 1	176.234	0	139.782	0
Stufe 2	5.844	0	686	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>182.078</b>	<b>0</b>	<b>140.468</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 8.812.000 EUR (2016: 6.989.000 EUR) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 9.035.000 EUR (2016: 7.016.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Dänische Krone	6.138	5.536
Euro	87.654	79.034
Israelischer Schekel	3.838	2.956
Norwegische Krone	3.099	2.942
Pfund Sterling	41.417	28.349
Schwedische Krone	10.787	8.103
Schweizer Franken	23.186	9.837
US-Dollar	4.576	3.566
<b>Gesamt</b>	<b>180.695</b>	<b>140.323</b>

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

# M&G European Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

#### Jährlicher Ausschüttungszeitraum

	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilsinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	6,8429	0,0000	6,8429	18,1901

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	30,8012	4,6840	35,4852	44,7837

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	4,0273	3,3273	7,3546	2,0275

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	0,3319	0,5280	0,8599	2,1158

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	27,1152	12,9690	40,0842	24,3079

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	17,9064	3,8050	21,7114	25,1885

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	3,1689	0,8264	3,9953	1,9776

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,5855	0,0000	1,5855	2,0395

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	4,8980	2,3771	7,2751	2,0063

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	0,8499	0,0000	0,8499	2,0916

#### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	1,6408	0,8948	2,5356	6,2190

#### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	1,8521	10,3490	12,2011	14,2640

# M&G Global Basics Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

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.

### Investmentansatz

Der M&G Global Basics Fund setzt auf ein Anlageverfahren, bei dem sowohl nach der Top-down- als auch nach der Bottom-up-Methode vorgegangen wird. Die Fondsmanager versuchen Sektoren oder Branchen ausfindig zu machen, die voraussichtlich von langfristigen Strukturveränderungen oder Themen profitieren werden. Dazu werden unter anderem die globalen makroökonomischen Bedingungen, globale demografische Entwicklungen sowie Regierungspolitik und Staatsausgaben analysiert. Auf diese Weise soll eine Investition in Unternehmen vermieden werden, die in strukturell problematischen Branchen tätig sind.

Mithilfe der Aktienauswahl nach der Bottom-up-Methode sollen dann gut geführte Unternehmen mit attraktiven Bewertungen und nachhaltigen Wachstumsaussichten identifiziert werden. Das Team investiert mit einem langfristigen Anlagehorizont und versetzt sich beim Kauf einer Aktie in die Lage eines Unternehmers.

Das Portfolio wird unter Berücksichtigung von Diversifizierung und Liquidität unabhängig von einer Benchmark zusammengestellt. Die Gelder werden 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 Basisindustrie 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-Klasse „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. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Basics Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtertragsrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum).\* Alle Anteilsklassen des Fonds blieben jedoch hinter dem Vergleichsindex, dem FTSE Global Basics Composite Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 17,5 % in Pfund Sterling, 8,0 % in Euro und 14,6 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

Die 12 Berichtsmonate waren für globale Aktien positiv. Die Anleger schienen zunächst zuversichtlich, dass Präsident Trump in der Lage sein würde, seine wachstumsfördernde Politik mit Steuersenkungen und einer Erhöhung der Infrastrukturausgaben durchzusetzen. Dies führte dazu, dass der S&P 500 Index mehrmals Rekordstände erreichte, was auch andere Märkte beflügelte, obwohl die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal um je 0,25 Prozentpunkte angehoben wurden.

In Japan schlossen die Aktienkurse am Ende des Zeitraums ebenfalls auf höherem Niveau, wobei die Währung einen starken Einfluss auf die Anlegerstimmung hatte. Da ein schwacher Yen die Rentabilität der japanischen Exporteure steigern kann, gingen die Aktienkurse in die Höhe. Auch die guten Wirtschaftsnachrichten waren hilfreich. Im zweiten Quartal 2017 verzeichnete die Wirtschaft ihren sechsten Quartalsanstieg in Folge – die längste ununterbrochene Serie seit mehr als zehn Jahren.



### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Die europäischen Wirtschaftsdaten waren nach wie vor positiv, und die Unternehmensgewinne stiegen während des gesamten Berichtszeitraums weiterhin. Die Wahl von Emmanuel Macron zum französischen Präsidenten im Juni 2017 wurde von den Anlegern ebenfalls gut aufgenommen, da Herr Macron im Allgemeinen als unternehmensfreundlich eingeschätzt wird. All dies gab den europäischen Aktienmärkten Rückenwind.

Auf der anderen Seite des Kanals rief Premierministerin Theresa May im Juni überraschend Parlamentswahlen aus, die ihr im Vorfeld der Brexit-Verhandlungen eine größere Mehrheit verschaffen sollten. Stattdessen sorgten die britischen Wähler jedoch dafür, dass sie die knappe Mehrheit, die sie vor der Wahl hatte, verlor.

Im Berichtszeitraum waren größtenteils Technologieunternehmen die Spitzenreiter, deren Aktien durch sehr gute Ergebnisse unterstützt wurden. Finanztitel wurden ebenfalls favorisiert. Sie erhielten durch die Aussicht auf einen Abbau der Vorschriften in den USA und eine erstarkende Wirtschaft in Europa Auftrieb. Die defensiven Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus eine stabilere Entwicklung zeigen) wie Konsumgüter, Gesundheit, Versorgung und Telekommunikationsdienste blieben hingegen hinter dem allgemeinen Markt zurück. Auch Energietitel schnitten deutlich unterdurchschnittlich ab.

Der Fonds hält Titel der Gesundheits- und Technologiesektoren, obwohl keiner der Sektoren im Composite-Index des Fonds vertreten ist. Die Titel beider Sektoren leisteten im Berichtszeitraum einen positiven Beitrag zur relativen Rendite.

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.

Ein weiterer Performanceträger, das in Australien ansässige Biotechnologieunternehmen Starpharma, gab vor Kurzem Erfolge bei fortgeschrittenen klinischen Tests mit seinem führenden Produkt VivaGel bekannt. Die Patienten wiesen drei Monate nach der ersten Behandlung mit dem Produkt eine nachhaltige Verbesserung ihres Gesundheitszustands auf.

Im Technologiesektor stieg der Aktienkurs des US-amerikanischen Softwaregiganten Microsoft im Berichtszeitraum auf Rekordniveau, da Umsatz und Gewinn die Erwartungen der Analysten übertrafen. Die Umsatzerlöse der cloudbasierten Dienste des Technologieunternehmens stiegen kräftig. Die Nachfrage nach PCs dümpelte jedoch immer noch vor sich hin und die Bemühungen des Unternehmens im Mobiltelefonsektor schlugen fehl.

Im Grundstoffsektor waren BHP Billiton und Dominion Diamond wertsteigernd. Der Optimismus der Anleger in Anbetracht des neuen Firmenchefs beim globalen Bergbauunternehmen BHP Billiton und die Hoffnung, dass es ihm gelingen könnte, die Leistungen der Bergbausparte zu steigern, trieben den Aktienkurs in die Höhe. Einige Investoren fordern von BHP außerdem die Ausgliederung der Ölsparte, was den Aktionären wahrscheinlich eine Wertsteigerung bescheren würde.

Die Aktie von Dominion Diamond legte zu, als bekannt wurde, dass das kanadische Bergbauunternehmen ein Übernahmeangebot erhalten hatte. Washington Companies, eine Gruppe von nordamerikanischen Bergbau-, Industrie- und Transportunternehmen in Privatbesitz, gab ein Barangebot für Dominion in einer Höhe ab, das einem beträchtlichen Aufschlag auf den Aktienkurs von Dominion vor der Bekanntgabe entsprach.

Symrise, ein weiterer Grundstofftitel, war dagegen performance-schmälernd. Der Aktienkurs des Unternehmens fiel, da die Anleger die Gewinnprognosen nach unten revidierten, weil sie befürchteten, dass das Unternehmen angesichts festerer Rohstoffpreise unter höherem Kostendruck leiden wird. Der Spezialchemikalienhersteller Symrise ist ein weltweiter Anbieter von Duftstoffen, Geschmacksstoffen sowie Inhaltsstoffen für Kosmetika und Nahrungsergänzungsmittel. Seine Produkte werden von vielen Nahrungsmittelherstellern und pharmazeutischen Unternehmen verwendet.

Basiskonsumgütertitel schnitten im Berichtszeitraum generell schlechter als der allgemeine Markt ab und die Positionen des Fonds in Japan Tobacco und dem Hersteller von Körperpflegeprodukten PZ Cussons beeinträchtigten die Performance. Es gab allerdings Ausnahmen, wie z. B. die japanische Brauerei Kirin. Im Oktober 2016 gab das Unternehmen bekannt, dass es eine Minderheitsbeteiligung an der New Yorker Craftbier-Brauerei Brooklyn Brewery erwerben würde. Der Absatz von Craft-Bier nimmt in den USA rasant zu, so dass die Nachricht von den Investoren wohlwollend aufgenommen wurde. Der Verkauf der brasilianischen Brauereiaktivitäten von Kirin wurde positiv gesehen, und das Unternehmen korrigierte kürzlich seine Gewinnprognose für das laufende Geschäftsjahr nach oben.

Auch Energiewerte wurden kaum nachgefragt. Unsere Beteiligung an Core Laboratories, einem der größten Ölfelddienstleister, der u. a. Bohrkerne und Fluide analysiert, war performanceschmälernd. Darüber hinaus wurde die Aktie des Unternehmens durch negative Kommentare eines prominenten Hedgefonds-Anlegers in Mitleidenschaft gezogen.

Die Untergewichtung von Industrietiteln im Fonds – die den allgemeinen Markt anführten – war ebenso wie die Position in GEA performanceschmälernd. Die Aktie des deutschen Industrieunternehmens GEA Group, einer der größten Anbieter von Verarbeitungstechnik für die Nahrungsmittelindustrie, brach ein, nachdem das Unternehmen die Umsatz- und Gewinnprognosen für das dritte Quartal nach unten revidiert hatte.

Die Aktie von Rockwell Automation, einem US-amerikanischen Hersteller von Automationssoftware und Ausrüstung, erholte sich dagegen, nachdem die Quartalsgewinne die Schätzungen der Analysten übertrafen. Rockwell verwies auch auf die anhaltend hohe Nachfrage nach seinen Automationsprodukten, die bei der Produktion von Automobilen und Konsumgütern zum Einsatz kommen.

#### Investmentaktivitäten

Das Anlageverfahren des M&G Global Basics Fund kombiniert makroökonomische Analysen zur Feststellung der Branchen, die von langfristigen Veränderungen der Wirtschaftsstrukturen profitieren können, mit einer tiefgreifenden Analyse der Fundamentaldaten der einzelnen Unternehmen.

Derzeit legen wir den Schwerpunkt auf vier Hauptthemen: Gesundheit (einschließlich der Herausforderungen, die eine alternde Bevölkerung mit sich bringt), Sicherheit (insbesondere Cyber- und Lebensmittelsicherheit), Infrastruktur (einschließlich Schienentransport) und Umwelt (vor allem die wachsenden Anforderungen an Energieeffizienz und eine geringere Umweltverschmutzung).

# M&G Global Basics Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Im Berichtszeitraum nahmen wir Roche in den Bestand auf. Das Unternehmen ist einer der wichtigsten Akteure in der Onkologie mit Schwerpunkt auf Forschung und Entwicklung. Die Aktie des Schweizer Pharmaunternehmens gab leicht nach, so dass wir zu einem attraktiven Kurs einsteigen konnten.

Welltower, ein REIT-Immobilienfonds, ist ein weiteres Unternehmen aus dem Gesundheitsbereich. Das US-amerikanische Unternehmen Welltower ist ein Anbieter von Seniorenheimen im Premiumsegment in den USA, Kanada und im Vereinigten Königreich.

Wir nahmen zudem Raytheon ins Portfolio auf; ein in den USA ansässiges, weltweit tätiges Rüstungsunternehmen, das sich u. a. im Bereich Cybersicherheit engagiert. Raytheon beliefert ausschließlich die Endmärkte der Rüstungsindustrie und staatliche Abnehmer. Es erzielt dabei zwei Drittel seines Umsatzes in den USA und ein Drittel in der übrigen Welt. Zum ersten Mal seit sieben Jahren wird mehr für Schlüsselprojekte in den USA und auch auf internationaler Ebene ausgegeben. Da Raytheon in den Bereichen Raketenabwehr und Präzisionswaffen tätig ist, dürfte das Unternehmen von diesem Trend profitieren.

Wir nahmen auch Alphabet (die Muttergesellschaft von Google) in das Portfolio auf, da wir das Unternehmen aufgrund seiner Fähigkeit, große Datenmengen zu erfassen und zu verwalten, favorisieren. Dies dürfte es dem Unternehmen ermöglichen, in mehreren Disziplinen wie z. B. Kartentechnik (autonome Fahrzeuge) und Cloud-Computing erfolgreich mitzumischen.

Wir schlossen dagegen die Position in Umicore, ein weltweit tätiger Materialtechnologie- und Recyclingkonzern, da wir dessen Bewertung für zu hoch halten. Wir nutzten auch die jüngste Kursstärke bei Hong Kong & Shanghai Hotels, dem Eigentümer und Betreiber von Luxushotels, um den Titel abzustoßen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums nahmen wir Suncor Energy und Schlumberger neu ins Portfolio auf und schlossen die Positionen in LafargeHolcim und Airbus. Die neu erworbenen Titel Suncor und Schlumberger sind Beispiele für hochwertige Unternehmen eines Marktbereichs der in den letzten Monaten deutlich schlechter als der Index abgeschnitten hat, nämlich der Energiesektor.

Wir halten Suncor für ein relativ sicheres, risikoarmes integriertes Öl- und Gasunternehmen, das bereits stark in seine Produktionsanlagen investiert hat und eine geringe Verschuldung aufweist. Schlumberger dagegen versorgt Explorations- und Produktionsunternehmen weltweit mit diversen Dienstleistungen.

LafargeHolcim, ein Baustoffunternehmen, war eine kleine Position im Portfolio, die sich sehr gut entwickelte, als die Vorteile der Fusion zwischen Lafarge und Holcim realisiert wurden. Wir hielten den Zeitpunkt günstig für den Ausstieg aus dem europäischen Luftfahrt- und Rüstungsunternehmen Airbus, da sich die Aktie in den letzten 12 Monaten gut entwickelt hat. Gleichzeitig scheinen die geopolitischen Spannungen zuzunehmen.

#### Ausblick

Das Anlageumfeld, vor allem die geopolitischen und wirtschaftlichen Risiken, mit denen die Anleger konfrontiert sind, bereitet uns weiterhin Sorge. Es kam an den Aktienmärkten insbesondere dann kurzzeitig zu Schwankungen, als die Spannungen zwischen Nordkorea und den USA

eskalierten. Im Vereinigten Königreich wiederum besteht große Ungewissheit wegen des Brexit, und im übrigen Europa sorgt man sich um die Solidität einiger Banken.

In den USA behalten wir die Entwicklung der Wirtschaft, insbesondere die Wachstumsrate und die Auswirkungen auf die Inflation und die Zinsentwicklung, genau im Auge. Im Berichtszeitraum wurden die Zinssätze dreimal um je 0,25 Prozent (im Dezember 2016, März und Juni 2017) erhöht. Wir erwarten die Entscheidung der US-Notenbank hinsichtlich weiterer Zinsanhebungen und sind gespannt, inwieweit sie sich auf die Finanzmärkte auswirken werden. Ungeachtet dessen sind die Bewertungen vieler Unternehmen unseres Erachtens zu hoch.

Es könnte vor allem für hoch verschuldete Unternehmen schwierig werden, eine Umschuldung bei Fälligkeit vorzunehmen, da die steigenden Zinssätze zu höheren Kreditkosten führen. Unternehmen, die höhere Kredite aufgenommen haben, um großzügige Dividenden auszuschütten oder den Gewinn je Aktie durch den Rückkauf von Aktien zu verbessern, dürften besonders gefährdet sein.

Wir stellen jedoch fest, dass die Bewertungen europäischer Aktien attraktiver als die in diversen anderen Märkten aussehen, was sich als vorteilhaft erweisen könnte. Außerdem profitieren Hersteller von dem anhaltenden Wachstum der US-Wirtschaft.

#### Jamie Horvat und Randeep Somel

Co-Fondsmanager

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

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

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 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Belgien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,95</b>
<b>Irland</b>	<b>98.661</b>	<b>3,68</b>	<b>3,69</b>
1.076.534 Kerry Group	98.661	3,68	
<b>Frankreich</b>	<b>49.179</b>	<b>1,83</b>	<b>2,58 [a]</b>
193.556 Imerys	16.919	0,63	
476.464 Publicis Groupe	32.260	1,20	
<b>Deutschland</b>	<b>288.333</b>	<b>10,76</b>	<b>8,34</b>
912.575 GEA Group	40.026	1,49	
160.000 Linde	30.678	1,15	
874.653 Porsche Pref.	49.357	1,84	
628.356 Siemens	81.995	3,06	
1.179.474 Symrise	86.277	3,22	
<b>Niederlande</b>	<b>85.552</b>	<b>3,19</b>	<b>3,20 [a]</b>
400.000 Core Laboratories	34.972	1,30	
450.000 NXP Semiconductors	50.580	1,89	
<b>Spanien</b>	<b>30.652</b>	<b>1,14</b>	<b>0,87</b>
500.000 Amadeus IT Holdings	30.652	1,14	

# M&G Global Basics Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Schweiz</b>			
380.134 Roche Holding 'Genussscheine'	95.329	3,56	0,31
<b>Vereinigtes Königreich</b>			
2.800.000 BHP Billiton	53.016	1,98	
7.436.184 BP	42.278	1,58	
10.420.741 G4S	38.106	1,42	
1.850.000 Genus	44.140	1,65	
15.141.950 Hochschild Mining	54.162	2,02	
1.100.000 Hutchison China MedTech <sup>[b]</sup>	52.830	1,97	
903.724 MD Medical Group GDR	9.308	0,35	
19.361.712 PZ Cussons	85.560	3,19	
1.310.907 Unilever	75.923	2,83	
<b>Australien</b>			
5.085.696 Ansell	87.486	3,26	
326.423 Erin Barr (ehemals Australian Zircon) <sup>[c]</sup>	0	0,00	
45.186.512 Starpharma	35.657	1,33	
<b>Hongkong</b>			
5.851.000 BYD	34.807	1,30	2,77
<b>Japan</b>			
932.400 Honda Motor	25.968	0,97	
1.615.800 Japan Tobacco	54.966	2,05	
4.041.600 Kirin Holdings	91.163	3,40	
<b>Singapur</b>			
13.238.800 Delfi (ehemals Petra Foods)	18.504	0,69	0,88
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>			
2.857.429 DP World	63.292	2,36	1,97
<b>Kanada</b>			
1.088.988 Barrick Gold	19.318	0,72	
1.286.151 Dominion Diamond	18.073	0,68	
373.173 Franco Nevada	30.149	1,13	
3.310.661 Iamgold Corporation	21.231	0,79	
591.928 Osisko Gold Royalties	8.037	0,30	
112.582 Osisko Gold Royalties wts. 2019	254	0,01	
184.532 Stella-Jones	6.958	0,26	
666.809 Suncor Energy	20.749	0,77	
<b>Vereinigte Staaten</b>			
1.535.401 Alamos Gold	12.467	0,46	
32.180 Alphabet	29.913	1,12	
202.715 Becton Dickinson	40.113	1,50	
369.190 Booz Allen Hamilton	12.512	0,47	
79.545 BrightHouse Financial	4.541	0,17	
644.224 Bunge	47.698	1,78	
530.685 Cal Maine Foods	19.211	0,72	
476.490 Honeywell International	65.779	2,45	
253.985 Jacobs Engineering Group	13.649	0,51	
530.609 Johnson & Johnson	69.526	2,59	
215.747 Matthews International	12.848	0,48	
875.000 MetLife	41.169	1,54	
1.907.284 Microsoft	141.139	5,27	
1.100.000 National Oilwell Varco	33.484	1,25	
674.462 Newmont Mining	25.656	0,96	
281.602 Raytheon	51.294	1,91	
305.738 ResMed	23.111	0,86	
466.567 Rockwell Automation	75.864	2,83	
303.692 Schlumberger	19.242	0,72	
733.130 Southern Copper Corporation	29.516	1,10	
608.862 The Scotts Miracle-Gro Company	57.702	2,15	
91.522 Thermo Fisher Scientific	16.746	0,62	
200.000 Time Warner	20.272	0,76	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>			
244.983 United Parcel Service	28.170	1,05	
548.124 Welltower REIT	39.734	1,48	
600.722 Yum China Holdings	21.109	0,79	
600.722 Yum! Brands	45.649	1,70	
<b>Mexiko</b>			
8.506.681 Grupo Mexico	28.433	1,06	0,00
<b>Anlagebestand</b>			
<b>Irland (Geldmarktfonds mit Rating „AAA“) <sup>[d]</sup></b>			
4.410.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	5.678	0,21	0,56
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>			
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>			
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			
	<b>2.671.866</b>	<b>99,68</b>	<b>94,56</b>
	<b>8.601</b>	<b>0,32</b>	<b>5,44</b>
	<b>2.680.467</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

<sup>[a]</sup> Die Vergleichskoeffizienten wurden neu analysiert, um Änderungen an den Länderklassifizierungen zu reflektieren.

<sup>[b]</sup> Am AIM notiert.

<sup>[c]</sup> Nicht börsennotiert.

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 USD
Roche Holding 'Genussscheine'	90.349
Siemens	79.167
BYD	38.926
Welltower REIT	38.816
Raytheon	38.687
Honda Motor	26.852
Southern Copper	26.320
Alphabet	25.671
Grupo Mexico	25.425
Suncor Energy	20.475
Sonstige Zukäufe	126.305
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>536.993</b>
Größte Verkäufe	1.000 USD
United Technologies	109.655
The Hongkong and Shanghai Hotels	82.580
Umicore	53.519
United Parcel Service	46.537
Johnson & Johnson	45.198
Elizabeth Arden	42.708
Ansell	33.394
Symrise	24.258
The Scotts Miracle-Gro Company	23.213
Dominion Diamond	22.381
Sonstige Verkäufe	210.175
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>693.618</b>

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

# M&G Global Basics 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

### Performance auf Fondsebene

#### Nettoinventarwert des Fonds

	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	2.680.467	2.675.498	3.084.200

### Performance seit Auflegung

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



Mit Änderung des Anlageziels des Fonds veränderte sich auch der Vergleichsindex des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit Änderung des Anlageziels des Fonds 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 Basics 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

	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+5,9	+5,8	+4,9	+7,3 [c]
Klasse „C“	+7,0	+6,9	+5,9	+8,3 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „A“	+16,2	+11,6	+8,4	+7,9 [e]
Klasse „I“	+17,1	+12,5	+9,2	+9,5 [f]
Klasse „R“	+16,8	+12,2	+8,9	+9,2 [f]
Klasse „X“	+16,2	+11,6	+8,4	+15,0 [g]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+13,2	+2,5	+3,7	+2,4 [h]
Klasse „C“	+14,3	+3,5	+4,8	+3,4 [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.

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 Basics 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,02	0,06	0,07	0,05
Steuern	0,01	0,01	0,01	0,01
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,07	0,08	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,05	0,05	0,04
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,27	0,22	0,30	0,26

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

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

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	2.824,63	2.518,66	2.541,54
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	209,47	362,58	38,34
Betriebsgebühren	(57,25)	(49,99)	(52,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	152,22	312,59	(13,95)
Ausschüttungen	(54,84)	(6,62)	(8,93)
Abschluss-NIW	2.922,01	2.824,63	2.518,66

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,99	1,73	2,13
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,26)	(0,59)	(0,82)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,73	1,14	1,31

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,39	+12,41	-0,55
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,85	0,23	0,34
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	4.990	3.857	2.750
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,19	0,14	0,09
Anzahl der Anteile	144.009	122.547	96.805
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.145,52	2.871,59	3.031,34
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.720,14	2.251,56	2.341,68

# M&G Global Basics Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.850,14	2.535,39	2.554,61
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	211,27	364,89	33,22
Betriebsgebühren	(57,52)	(50,14)	(52,44)
Rendite nach Betriebsgebühren	153,75	314,75	(19,22)
Ausschüttungen	(2,55)	(6,63)	(8,98)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,55	6,63	8,98
Abschluss-NIW	3.003,89	2.850,14	2.535,39
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,99	1,73	2,13
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,26)	(0,59)	(0,82)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,73	1,14	1,31
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,39	+12,41	-0,75
Historische Rendite	0,09	0,23	0,34
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.816,848	1.723,401	1.663,773
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	67,78	64,41	53,95
Anzahl der Anteile	51.008.408	54.269.623	58.178.164
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.173,93	2.890,75	3.040,77
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.744,71	2.266,60	2.353,74

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

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.165,27	2.820,48	2.855,16
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	235,29	407,44	34,79
Betriebsgebühren	(30,97)	(26,45)	(27,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	204,32	380,99	6,99
Ausschüttungen	(61,84)	(36,20)	(41,67)
Abschluss-NIW	3.307,75	3.165,27	2.820,48
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,11	1,87	2,52
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,29)	(0,63)	(0,97)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,82	1,24	1,55
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,94	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,46	+13,51	+0,24
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,84	1,13	1,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.290	28	31
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,05	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	32.892	792	978
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.546,63	3.245,64	3.419,69
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.054,11	2.532,06	2.633,92

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.280,53	2.889,31	2.882,22
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	243,52	418,62	35,67
Betriebsgebühren	(31,86)	(27,40)	(28,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	211,66	391,22	7,09
Ausschüttungen	(35,10)	(37,16)	(42,05)
Einbehaltene Ausschüttungen	35,10	37,16	42,05
Abschluss-NIW	3.492,19	3.280,53	2.889,31
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,15	1,97	2,42
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,30)	(0,67)	(0,93)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,85	1,30	1,49
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,45	+13,54	+0,25
Historische Rendite	0,99	1,12	1,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	14.125	15.885	33.040
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,53	0,59	1,07
Anzahl der Anteile	341.119	434.591	1.013.811
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.675,70	3.325,82	3.452,14
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.165,26	2.594,59	2.659,09

# M&G Global Basics Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	776,01	597,91	655,77
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	128,12	192,31	(43,09)
Betriebsgebühren	(13,91)	(10,77)	(11,02)
Rendite nach Betriebsgebühren	114,21	181,54	(54,11)
Ausschüttungen	(16,38)	(3,44)	(3,75)
Abschluss-NIW	873,84	776,01	597,91
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,43	0,51
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,07)	(0,14)	(0,20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,29	0,31
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,72	+30,36	-8,25
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,85	0,44	0,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	93.968	112.998	334.368
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,51	4,22	10,84
Anzahl der Anteile	8.351.587	11.084.743	36.342.136
Höchster Anteilspreis (GBP p)	894,27	807,24	706,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	755,91	566,54	575,15

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

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.184,36	908,28	989,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	195,57	292,46	(65,06)
Betriebsgebühren	(21,26)	(16,38)	(16,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	174,31	276,08	(81,64)
Ausschüttungen	(4,29)	(5,41)	(5,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	4,29	5,41	5,26
Abschluss-NIW	1.358,67	1.184,36	908,28
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	0,65	0,77
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,11)	(0,22)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,43	0,47
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,72	+30,40	-8,25
Historische Rendite	0,31	0,46	0,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	271.142	287.167	521.041
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,12	10,73	16,89
Anzahl der Anteile	15.498.977	18.457.412	37.279.528
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.364,86	1.226,59	1.065,98
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.153,67	860,56	868,26

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.289,26	992,84	1.089,93
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	213,70	321,31	(72,26)
Betriebsgebühren	(12,81)	(9,96)	(10,16)
Rendite nach Betriebsgebühren	200,89	311,35	(82,42)
Ausschüttungen	(27,33)	(14,93)	(14,67)
Abschluss-NIW	1.462,82	1.289,26	992,84
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,46	0,72	0,86
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,12)	(0,24)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,34	0,48	0,53
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,91	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,58	+31,36	-7,56
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,84	1,16	1,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	49.792	52.829	39.084
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,86	1,98	1,27
Anzahl der Anteile	2.643.572	3.119.247	2.558.220
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.496,94	1.350,29	1.179,08
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.256,20	941,22	962,98

# M&G Global Basics Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.358,59	1.034,05	1.118,54
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	225,15	334,91	(74,06)
Betriebsgebühren	(13,48)	(10,37)	(10,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	211,67	324,54	(84,49)
Ausschüttungen	(15,79)	(15,55)	(15,07)
Einbehaltene Ausschüttungen	15,79	15,55	15,07
Abschluss-NIW	1.570,26	1.358,59	1.034,05

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,48	0,75	0,88
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,13)	(0,26)	(0,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,49	0,54

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,91	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,58	+31,39	-7,55
Historische Rendite	0,99	1,14	1,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	258.543	269.001	187.541
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,64	10,06	6,08
Anzahl der Anteile	12.787.325	15.072.530	11.786.175
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.577,42	1.406,61	1.210,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.323,72	980,30	988,35

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	129,01	99,37	109,06
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	21,36	32,11	(7,23)
Betriebsgebühren	(1,62)	(1,27)	(1,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,74	30,84	(8,51)
Ausschüttungen	(2,73)	(1,20)	(1,18)
Abschluss-NIW	146,02	129,01	99,37

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,07	0,09
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,01)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,05	0,06

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,16	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,30	+31,04	-7,80
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,84	0,93	1,19
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	654	716	280
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,03	0,01
Anzahl der Anteile	348.053	422.422	182.723
Höchster Anteilspreis (GBP p)	149,42	134,82	117,78
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	125,69	94,19	96,11

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	134,50	102,63	111,30
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	22,27	33,56	(7,36)
Betriebsgebühren	(1,70)	(1,69)	(1,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	20,57	31,87	(8,67)
Ausschüttungen	(1,20)	(1,24)	(1,21)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,20	1,24	1,21
Abschluss-NIW	155,07	134,50	102,63

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,10	0,09
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,01)	(0,03)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,07	0,06

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,29	+31,05	-7,79
Historische Rendite	0,77	0,92	1,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	222	167	120
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,01	0,01	0,00
Anzahl der Anteile	110.924	94.487	75.856
Höchster Anteilspreis (GBP p)	155,78	139,27	120,22
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	131,04	97,27	98,10

# M&G Global Basics Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	778,58	599,87	657,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	128,55	193,16	(43,26)
Betriebsgebühren	(13,98)	(10,85)	(11,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	114,57	182,31	(54,30)
Ausschüttungen	(16,43)	(3,60)	(3,70)
Abschluss-NIW	876,72	778,58	599,87
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,43	0,52
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,07)	(0,15)	(0,20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,28	0,32
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,72	+30,39	-8,25
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,85	0,46	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	49.153	51.020	62.311
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,83	1,91	2,02
Anzahl der Anteile	4.354.184	4.988.458	6.750.337
Höchster Anteilspreis (GBP p)	897,24	810,07	708,37
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	758,41	568,41	576,98

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.172,74	899,35	980,19
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	193,63	289,64	(64,43)
Betriebsgebühren	(21,04)	(16,25)	(16,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	172,59	273,39	(80,84)
Ausschüttungen	(4,25)	(5,39)	(5,27)
Einbehaltene Ausschüttungen	4,25	5,39	5,27
Abschluss-NIW	1.345,33	1.172,74	899,35
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	0,64	0,77
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,11)	(0,22)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,42	0,47
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,72	+30,40	-8,25
Historische Rendite	0,31	0,46	0,58
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	94.910	103.652	146.195
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,54	3,87	4,74
Anzahl der Anteile	5.479.002	6.728.108	10.563.951
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.351,47	1.214,56	1.055,50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.142,35	852,09	859,72

#### Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.119,41	1.010,49	1.191,51
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	158,81	130,04	(155,80)
Betriebsgebühren	(22,64)	(19,18)	(21,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	136,17	110,86	(177,13)
Ausschüttungen	(23,14)	(1,94)	(3,89)
Abschluss-NIW	1.232,44	1.119,41	1.010,49
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,39	0,66	0,79
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,10)	(0,22)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,44	0,49
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,93	1,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,16	+10,97	-14,87
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,84	0,17	0,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	108	36	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	8.774	3.215	431
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.265,15	1.147,93	1.194,36
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.065,61	897,50	989,52



# M&G Global Basics Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.126,12	1.014,12	1.194,76
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	158,94	131,74	(159,07)
Betriebsgebühren	(22,00)	(19,74)	(21,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	136,94	112,00	(180,64)
Ausschüttungen	(1,07)	(2,62)	(3,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,07	2,62	3,90
Abschluss-NIW	1.263,06	1.126,12	1.014,12

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	0,68	0,88
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,10)	(0,23)	(0,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,45	0,54

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,16	+11,04	-15,12
Historische Rendite	0,09	0,23	0,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	24.681	49.379	51.045
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,92	1,85	1,66
Anzahl der Anteile	1.954.068	4.384.887	5.033.401
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.272,71	1.152,82	1.197,29
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.071,99	901,35	989,30

#### Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.191,41	1.074,84	1.272,22
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	169,55	140,37	(170,46)
Betriebsgebühren	(11,26)	(9,95)	(10,71)
Rendite nach Betriebsgebühren	158,29	130,42	(181,17)
Ausschüttungen	(24,88)	(13,85)	(16,21)
Abschluss-NIW	1.324,82	1.191,41	1.074,84

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,40	0,77	0,84
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,10)	(0,26)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,51	0,51

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,89
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,29	+12,13	-14,24
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,84	1,15	1,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	5	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 ¢)	1.359,12	1.233,31	1.277,24
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.136,53	958,78	1.064,16

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.235,00	1.101,07	1.284,26
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	170,87	144,20	(171,98)
Betriebsgebühren	(11,69)	(10,27)	(11,21)
Rendite nach Betriebsgebühren	159,18	133,93	(183,19)
Ausschüttungen	(14,04)	(14,12)	(16,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	14,04	14,12	16,36
Abschluss-NIW	1.394,18	1.235,00	1.101,07

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	0,74	0,95
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,11)	(0,25)	(0,37)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,49	0,58

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,05	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,89
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,89	+12,16	-14,26
Historische Rendite	0,99	1,13	1,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	36	5.357	42.611
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,20	1,38
Anzahl der Anteile	2.544	433.770	3.869.896
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.408,97	1.263,76	1.289,02
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.178,19	982,44	1.073,98

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Abschluss

#### Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	298.833		260.344
	Erlöse	5	59.134		64.604
	Aufwendungen	6	(45.734)		(46.544)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		13.400		18.060
	Besteuerung	7	(6.678)		(5.396)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		6.722		12.664
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>305.555</b>		<b>273.008</b>
	Ausschüttungen	8	(9.715)		(11.517)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>295.840</b>		<b>261.491</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>				
		2.675.498		3.084.200
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	49.854	210.848	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(346.671)	(891.598)	
		(296.817)	(680.750)	
	Verwässerungsanpassungen		482	1.324
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		295.840	261.491
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		5.464	9.231
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		0	2
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2.680.467</b>	<b>2.675.498</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		2.671.866		2.529.876
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	22.652		55.232
	Barbestand und Bankguthaben	10	369		97.706
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>2.694.887</b>		<b>2.682.814</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Überziehungskredite		(868)		0
	Fällige Ausschüttung		(3.745)		(1.365)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(9.807)		(5.951)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(14.420)</b>		<b>(7.316)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>2.680.467</b>		<b>2.675.498</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	301.634	276.943
Kapitalgewinne aus US-REIT	305	0
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(3.098)	(16.575)
Transaktionskosten	(8)	(24)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>298.833</b>	<b>260.344</b>

# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 64 und 65.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	536.540		287.234	
Provisionen	412	0,08	360	0,12
Steuern	41	0,01	0	0,00
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>536.993</b>		<b>287.594</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>5.393</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>536.993</b>		<b>292.987</b>	

#### b) Verkäufe

Aktien	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
Aktien vor Transaktionskosten	694.030		1.034.798	
Provisionen	(316)	0,05	(1.373)	0,13
Steuern	(96)	0,01	(56)	0,01
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>693.618</b>		<b>1.033.369</b>	

c) Direkte Portfoliotransaktionskosten	2017 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW	2016 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	728	0,02	1.733	0,06
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	137	0,01	56	0,01
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>865</b>	<b>0,03</b>	<b>1.789</b>	<b>0,07</b>

d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>	0,27	0,22

[a] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[b] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	48	51
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	53.598	61.038
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	4.492	1.953
Zinsausschüttungen	147	415
Zinsen auf zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuer	849	0
Aktiendividenden	0	1.147
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>59.134</b>	<b>64.604</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	41.300	42.032
Verwaltungsgebühr	3.934	4.046
	45.234	46.078
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	109	116
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	11
Zinsaufwendungen	8	8
Rechtsgebühren	0	(6)
Verwahrungsgebühr	372	345
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	0	1
	391	359
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(6)
Vorjahr	0	(3)
	0	(9)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>45.734</b>	<b>46.544</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	6.678	5.396
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>6.678</b>	<b>5.396</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	13.400	18.060
Körperschaftsteuer von 20 %	2.680	3.612
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(10.720)	(12.208)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	0	(229)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	8.026	8.825
Quellensteuer	6.678	5.396
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(47)	0
Kapitalertragssteuer (US-REIT)	61	0
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>6.678</b>	<b>5.396</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 159.751.000 USD (2016: 151.725.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten und Zinsausschüttungen ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Geschäftsjahresende	3.745	5.464	1.365	9.231
Nettoausschüttungen insgesamt		9.209		10.596
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		686		1.387
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(180)		(466)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>9.715</b>		<b>11.517</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		6.722		12.664
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2.947		0
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		0		(1.147)
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		46		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>9.715</b>		<b>11.517</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	936	1.615
Ausstehende Devisengeschäfte	3.021	0
Forderungen aus Ausschüttungen	1	11
Dividendenforderungen	8.979	10.091
Erstattungsfähige Zinsen aus zuvor an der Quelle einbehaltenen Steuern	0	260
Anstehende Verkäufe	5.755	33.193
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	3.960	10.062
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>22.652</b>	<b>55.232</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	369	97.706
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>369</b>	<b>97.706</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	1.973	1.873
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	187	179
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	4.527	3.800
Ausstehende Devisengeschäfte	3.030	0
Zu zahlende Aufwendungen	90	99
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>9.807</b>	<b>5.951</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annulliert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	122.547	47.766	(26.304)	144.009	
Thesaurierende Klasse „A“	54.269.623	589.676	(3.850.891)	51.008.408	
Ausschüttende Klasse „C“	792	32.600	(500)	32.892	
Thesaurierende Klasse „C“	434.591	237.807	(331.279)	341.119	
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	11.084.743	187.544	(2.920.700)	8.351.587	
Thesaurierende Klasse „A“	18.457.412	24.295	(2.982.730)	15.498.977	
Ausschüttende Klasse „I“	3.119.247	472.282	(947.957)	2.643.572	
Thesaurierende Klasse „I“	15.072.530	243.947	(2.529.152)	12.787.325	
Ausschüttende Klasse „R“	422.422	27.615	(101.984)	348.053	
Thesaurierende Klasse „R“	94.487	27.920	(11.483)	110.924	
Ausschüttende Klasse „X“	4.988.458	25.480	(659.754)	4.354.184	
Thesaurierende Klasse „X“	6.728.108	15.439	(1.264.545)	5.479.002	
<b>US-Dollar</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	3.215	5.738	(179)	8.774	
Thesaurierende Klasse „A“	4.384.887	246.792	(2.677.611)	1.954.068	
Ausschüttende Klasse „C“	401	0	0	401	
Thesaurierende Klasse „C“	433.770	5.389	(436.615)	2.544	

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 5,04 % (2016: 4,69 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva 2017	Passiva 2017	Aktiva 2016	Passiva 2016
Bewertungsbasis	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	2.666.188	0	2.515.074	0
Stufe 2	5.678	0	14.802	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>2.671.866</b>	<b>0</b>	<b>2.529.876</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 133.309.000 USD (2016: 125.754.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 134.023.000 USD (2016: 133.775.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Australischer Dollar	123.143	167.801
Kanadischer Dollar	75.315	35.027
Euro	471.103	485.296
Hongkong-Dollar	34.807	74.022
Japanischer Yen	179.019	142.705
Mexikanischer Peso	28.433	0
Singapur-Dollar	18.623	25.148
Pfund Sterling	445.635	426.878
Schweizer Franken	95.622	8.393
US-Dollar	1.208.767	1.310.228
<b>Gesamt</b>	<b>2.680.467</b>	<b>2.675.498</b>

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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



# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilsinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	31,5507	23,2869	54,8376	6,6247

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	2,5521	0,0000	2,5521	6,6275

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	58,8391	3,0004	61,8395	36,2010

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	28,2783	6,8252	35,1035	37,1583

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	9,4461	6,9331	16,3792	3,4404

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	3,8522	0,4392	4,2914	5,4056

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	11,5916	15,7407	27,3323	14,9303

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	8,9219	6,8671	15,7890	15,5537

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,9809	0,7501	2,7310	1,1990

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,2042	0,0000	1,2042	1,2360

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	12,1162	4,3182	16,4344	3,5991

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	3,3566	0,8935	4,2501	5,3854

# M&G Global Basics Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	6,4432	16,6931	23,1363	1,9401

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	1,0710	0,0000	1,0710	2,6161

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	24,8753	0,0000	24,8753	13,8548

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	14,0401	0,0000	14,0401	14,1236

# M&G Global Leaders Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds strebt nach Maximierung der langfristigen Gesamterträge (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 Geschäftsführung 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 Markt-kapitalisierungen hinweg eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

Die nebenstehende Tabelle zeigt die mit dem Fonds assoziierte Risikoklasse basierend auf der Pfund Sterling-Klasse „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 in diesem Berichtszeitraum geändert. Vom 1. September 2016 bis 30. Dezember 2016 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Leaders Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamterträge (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum).\* Alle Anteilsklassen des Fonds blieben jedoch hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI All Countries World Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 20,9 % in Pfund Sterling, 11,1 % in Euro und 17,9 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

Die 12 Berichtsmonate waren für globale Aktien, insbesondere in einigen Schwellenländern und europäischen Aktienmärkten, positiv. Zwar wurde am britischen Aktienmarkt auch eine solide Rendite verzeichnet, er schnitt aber etwas schlechter als der MSCI All Countries World Index ab.

Zunächst schienen die Anleger zuversichtlich zu sein, dass Präsident Trump in der Lage sein würde, seine wachstumsfördernde Politik mit Steuersenkungen und einer Erhöhung der Infrastrukturausgaben einzuführen. Wir warten allerdings immer noch auf die Umsetzung dieser Maßnahmen. Dennoch hat das verbesserte Wachstum in den USA und auch weltweit den S&P 500 Index zu einer Reihe von Rekordständen verholfen, was auch andere Märkte beflügelte, obwohl die Zinssätze im Berichtszeitraum dreimal um je 0,25 Prozentpunkte angehoben wurden.

In Japan schlossen die Aktienkurse am Ende des Zeitraums ebenfalls auf höherem Niveau, wobei die Währung einen starken Einfluss auf die Anlegerstimmung hatte. Da ein schwacher Yen die Rentabilität der japanischen Exporteure steigern kann, gingen die Aktienkurse in die Höhe. Auch die guten Wirtschaftsnachrichten waren hilfreich. Im zweiten Quartal 2017 verzeichnete die Wirtschaft ihren sechsten Quartalsanstieg in Folge – die längste ununterbrochene Serie seit mehr als zehn Jahren.

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Die europäischen Wirtschaftsdaten waren nach wie vor positiv, und die Unternehmensgewinne stiegen während des gesamten Berichtszeitraums weiterhin. Die Wahl von Emmanuel Macron zum französischen Präsidenten im Juni 2017 wurde von den Anlegern ebenfalls wohlwollend aufgenommen, da Herr Macron im Allgemeinen als unternehmensfreundlich eingeschätzt wird. All dies gab den europäischen Aktienmärkten und dem Euro Rückenwind, wobei wir ein Wachstum ohne Inflation erleben.

Auf der anderen Seite des Kanals rief Premierministerin Theresa May im Juni überraschend Parlamentswahlen aus, die ihr im Vorfeld der Brexit-Verhandlungen eine größere Mehrheit verschaffen sollten. Stattdessen sorgten die britischen Wähler jedoch dafür, dass sie die knappe Mehrheit, die sie vor der Wahl hatte, verlor.

Im Berichtszeitraum waren größtenteils Technologieunternehmen die Spitzenreiter, deren Aktien durch sehr gute Ergebnisse unterstützt wurden. Finanztitel wurden ebenfalls favorisiert. Sie erhielten durch die Aussicht auf einen Abbau der Vorschriften in den USA und eine erstarrende Wirtschaft in Europa Auftrieb. Die defensiven Sektoren (d. h. Sektoren, die in der Regel im Laufe des Konjunkturzyklus eine stabilere Entwicklung zeigen) wie Konsumgüter, Gesundheit, Versorgung und Telekommunikationsdienste blieben hingegen hinter dem allgemeinen Markt zurück. Auch Energietitel schnitten deutlich unterdurchschnittlich ab.

In den 12 Berichtsmonaten wurde die relative Performance durch einige Fondstitel im Gesundheitsbereich, insbesondere Mallinckrodt und Otsuka Holdings, beeinträchtigt. Das in den USA ansässige Unternehmen Mallinckrodt hat sich auf Arzneimittel spezialisiert, für die stark regulierte Rohstoffe verwendet werden. Die Aktie des Unternehmens fiel nachdem bekannt wurde, dass die US-amerikanische Nahrungs- und Arzneimittelbehörde (FDA) vorgeschlagen hatte, die Genehmigung einer der Generika von Mallinckrodt zurückzuziehen. Die FDA ist der Ansicht, dass ihr keine ausreichenden Daten vorliegen, um nachweisen zu können, dass das Arzneimittel die bioäquivalente Version des Markenprodukts ist. Unabhängig davon warnte die Geschäftsleitung davor, dass sie weiteren Preisdruck im Generika-sektor erwarte.

Als wir das in Japan ansässige diversifizierte Pharmaunternehmen Otsuka Holdings kauften, war es relativ unbekannt und wenig nachgefragt. Nachdem sich die Aktie gut entwickelt hatte, kam es zu Gewinnmitnahmen. Otsuka ist ein innovatives Unternehmen, das unseres Erachtens wieder wachsen wird, obwohl die Anleger derzeit skeptisch sind.

Andere Titel des Sektors wie Kite Pharma und Mazor Robotics waren jedoch wertsteigernd. Beide Unternehmen sind Beispiele dafür, wie neue Therapien und Innovationen den Gesundheitssektor verändern und die Performance von Gewinnern und Verlierern polarisieren können.

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. Gegen Ende des Berichtszeitraums wurde Kite Pharma von Gilead Sciences für einen Kaufpreis von 11,9 Milliarden US\$ übernommen.

Mazor Robotics ist ein Innovationsführer bei der Roboterherstellung für Bandscheibenoperationen. Mazor hat mit Medtronic, einem der wichtigsten Akteure in diesem Industriezweig, einen bedeutenden

Partnerschaftsvertrag abgeschlossen. Wir gehen davon aus, dass sich der Zusammenschluss im Einsatzbereich als disruptiv erweisen wird, da die Produkte differieren und die Krankenhäuser sich zunehmend auf die Ergebnisse von Eingriffen (Nutzen) als auf den Durchsatz konzentrieren.

Die Einzeltitelauswahl im Technologiesektor schmälerte jedoch die relative Rendite insgesamt, was teilweise durch die Übergewichtung des Sektors im Fonds ausgeglichen wurde. Der am stärksten performanceschmälernde Titel war Xperi (vormals Tessera). Xperi gab aufgrund der Besorgnis wegen des Potenzials der Greenfield-Projekte des Unternehmens und der Frage, ob ein Großkunde seine Technologie weiterhin im Rahmen eines Lizenzvertrags nutzen würde, nach.

Die Tatsache, dass wir den Unterhaltungselektronikerhersteller Apple – der solide Ergebnisse meldete – nicht im Bestand hatten, minderte die relative Performance ebenfalls. Dies gilt auch für einige der großen chinesischen Firmen wie Tencent und Alibaba.

Andererseits war der von uns im Portfolio geführte Titel Nvidia wertsteigernd. Nvidia ist ein gutes Beispiel dafür, wie wir Unternehmen ausfindig machen, die missverstanden werden, wenn wir das erste Mal in sie investieren, aber in der Lage sind, neue Märkte zu schaffen. Nvidia hat seine leistungsstarken Grafikverarbeitungschips, die in hochwertigen Spielcomputern verwendet werden, in neuen Anwendungsbereichen wie Datenzentren und autonomes Fahren eingesetzt, wo es vor allem auf die Verarbeitungsgeschwindigkeit ankommt. Der Titel wurde nun abgestoßen, da die meisten Anleger diese Veränderung erkannt haben und sich die Diskussion inzwischen darum dreht, wie groß der Zielmarkt ist.

Wir sind besonders von dem Einfluss des Cloud-Computing fasziniert. In diesem Zusammenhang leisteten die beiden größten Titel des Fonds – Microsoft und Amazon – ebenfalls einen Beitrag zur relativen Rendite. Microsoft vollzieht gerade in Bezug auf sein kommerzielles Software-Angebot einen Wandel von einem herkömmlichen Software-lizenzierungsunternehmen 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-Lizenzierungen zählen, die Aktie wird aber unseres Erachtens nach wie vor zu einem sehr attraktiven Kurs-Cashflow-Verhältnis gehandelt.

Unserer Ansicht nach unterschätzen die Anleger die Internet-Service-sparte des Online-Händlers und Unterhaltungselektronikunternehmens Amazon, das unter anderem „Cloud“-Computingdienste anbietet. 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.

Da die öffentliche Cloud inzwischen als etabliert gelten kann, hat Amazon seine Vision erweitert und zusätzlich zu seiner Cloud-Infrastruktur ein äußerst profitables Softwaregeschäft aufgezogen. Amazon hat die scheinbar grenzenlose Fähigkeit, ein Geschäft zur Unterstützung seiner eigenen Aktivitäten aufzubauen und es dann für Dritte zu öffnen. Als weiteres Beispiel dafür könnte sich eine neue Sparte „Logistik als Service“ ergeben.

Die Tatsache, dass wir Ingredion im Bestand hatten, schmälerte die Performance. Ingredion stellt Maisstärke und Süßstoffe her. Das Unternehmen exportiert den von ihm hergestellten Maissirup mit hohem Fruchtzuckeranteil (HFCS), und einige Anleger sind besorgt, dass diese Exporte gesperrt werden könnten, wenn der US-Außenhandel aufgrund von Präsident Trumps Politik negativ beeinträchtigt wird. Allerdings halten wir diese Angst für übertrieben, da Süßstoffe

# M&G Global Leaders Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

einschließlich HFCS weniger als 10 % des Geschäfts von Ingredion ausmachen.

Im Berichtszeitraum war der größte Leistungsträger des Fonds Chegg, das positive Ergebnisse auswies und die Prognose für das laufende Geschäftsjahr nach oben revidierte. 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 Erfolgchancen sich verbessern. Unseres Erachtens könnte Chegg durch Anwendung von Digitaltechnik zu einem der Vorreiter bei Bildungsreformen werden.

Im Berichtszeitraum wurden Finanzwerte nachgefragt. Die beiden herausragenden Titel dabei waren Intesa Sanpaolo und Sberbank. Die Aktie von Intesa Sanpaolo erholte sich, nachdem der Erwerb der guten Assets von zwei gescheiterten Banken aus der Region Venetien für einen symbolischen Betrag vereinbart worden war. Dieser Schritt, der vom italienischen Staat unterstützt wurde, reduziert das systemische Risiko des Finanzsektors des Landes. In der Konsequenz legten die Aktienkurse anderer Banken zu.

Wir sind davon überzeugt, dass sich die Aktienkurse am stärksten verändern, wenn ein Unternehmen anders wahrgenommen wird. Deshalb konzentrieren wir uns auf den Kauf von missverstandenen und falsch eingeschätzten Unternehmen. Italien ist ein gutes Beispiel für eine Änderung der Wahrnehmung, da die Risiken drastisch gemindert wurden. Folglich zählte Italien im Berichtszeitraum zu den am besten abschneidenden Aktienmärkten.

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.

#### 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.

Im Berichtszeitraum passten wir unser Engagement bei US-amerikanischen Gesundheitswerten an; entsprechend unserer derzeitigen Einstellung zum Sektor. Das US-amerikanische Gesundheitswesen weist unseres Erachtens die meisten Eigenschaften einer Blase auf. So sind die Kosten seit mehr als 50 Jahren schneller als die Verbraucherpreise gestiegen, der Bereich Gesundheit bietet einen schlechten Gegenwert und die Gesundheitsausgaben befinden sich inzwischen im Verhältnis zu den Privateinkommen sowie auch zu den gesamten Ausgaben der US-Bundesregierung auf einem unhaltbaren Niveau.

Daher haben wir den Bestand einiger unserer Gesundheitswerte verringert und unsere Beteiligung an CVS Health abgestoßen. CVS ist ein integrierter Anbieter von pharmazeutischen und Gesundheitsprodukten. Das Unternehmen wird u. a. dadurch beeinträchtigt, dass sich das Einzelhandelsgeschäft tendenziell in Richtung Online-Handel verlagert, was zu einem Absatzrückgang in seinen Apotheken geführt hat.

Wir reinvestierten die Erlöse in kleinere innovative Unternehmen wie Kite Pharma, GW Pharmaceutical und Mesoblast. Zwar hat sich jedes

Unternehmen auf unterschiedliche Therapien spezialisiert, ihnen sind aber Merkmale wie eine technische Plattform gemein, die potenziell in Bezug auf große unerfüllte Bedürfnisse transformativ sein könnte. Wir nahmen auch Aetna in den Bestand auf. Dieses Unternehmen mit einer bewundernswerten Unternehmenskultur hat eine Vorreiterrolle bei der Verlagerung von volumenbasierter hin zu nutzenorientierter Pflege übernommen.

In den Schwellenländern – die wir untergewichtet haben, was die relative Performance geschmälert hat – konnten wir aufgrund exogener Ereignisse, d. h. eines erhöhten politischen Risikos, in einigen Märkten Titel zu attraktiven Kursen kaufen. Dazu zählten beispielsweise Haci Omer Sabanci und Duratex. Durch den Mischkonzern Haci Omer Sabanci erhalten wir Zugang zu günstigen türkischen Finanztiteln. Wir gehen außerdem davon aus, dass sich die Leistung der Energiesparte des Konzerns verbessert, da die Geschäftsleitung aktuell eine Umstrukturierung vornimmt. Beim Turnaround-Unternehmen Duratex handelt es sich um einen brasilianischen Anbieter von Holz- und Heimwerkerprodukten.

Wir erhöhten zudem unser Engagement in Mittel- und Osteuropa durch den Erwerb von Aktien der Erste Bank. Wir sehen in diesem Markt-bereich ein attraktives Wertpotenzial. Die österreichische Bank hat eine starke Kapitalstruktur, die unserer Meinung nach sowohl das Dividenden- als auch das Kreditwachstum unterstützen kann.

Ebenfalls im Finanzsektor beteiligten wir uns an SVB Financial, einer leistungsstarken Bank mit Sitz im Silicon Valley, die sich auf eine Nische spezialisiert hat und eine Kultur pflegt, die zu ihren (Venture-Kapital-) Kunden passt. Ein weiterer Neuzugang aus dem Sektor ist Health Insurance Innovations, ein Anbieter kurzfristiger Krankenversicherungen für die vielen Menschen in den USA, die keinen Versicherungsschutz haben. Das Unternehmen hat eine einzigartige und stark skalierbare Plattform, was ihm einen Wettbewerbsvorteil verschafft.

Aus dem Finanzsektor nahmen wir auch den diversifizierten Vermögensverwalter Affiliated Managers hinzu, der einen partnerschaftlichen Ansatz verfolgt. Dadurch bleiben die Partner autonom, obwohl das Unternehmen eigentlich so groß wie ein globaler Vermögensverwalter ist. Affiliated wird zu einer attraktiven Bewertung im Vergleich zum Sektor und zum Markt gehandelt. Dies lässt sich teilweise auf die negative Stimmung hinsichtlich des aktiven Fondsmanagements zurückführen, dass unseres Erachtens zum Zeitpunkt des Erwerbs zu extrem war. Der Neuzugang wurde durch den Verkauf von Royal-Bank-of-Scotland-Aktien finanziert, die wir abstießen, weil die anfänglichen, durch Kostensenkungen erzielten Erfolge unserer Ansicht nach nicht zu einem dauerhaften kulturellen Wandel im Unternehmen geführt hatten.

Außerdem nahmen wir G4S, Siemens und Manitowoc neu ins Portfolio auf. G4S ist ein im Vereinigten Königreich ansässiges weltweit tätiges Unternehmen, das sich auf Sicherheitsdienste, Facility Management sowie Geld- und Wertdienste spezialisiert hat. Bei G4S sehen wir die klassische Turnaround-Situation, nach der unser Leaders-Team sucht. Zwar gibt es immer noch Schlagzeilen, die sich mit den früheren schlechten Verhaltensweisen des Unternehmens beschäftigen, G4S ist aber im Begriff, sich zum Besseren zu wenden. Wir sind uns allerdings bewusst, dass dies in Anbetracht der Unternehmensgröße ein langsamer Prozess sein könnte. Daher stehen wir in engem Kontakt zur Geschäftsleitung und sind besonders gespannt auf die Verbesserung der Sicherheit, auf Maßnahmen, die den Mitarbeitern Problemlösungen ermöglichen sowie eine Verbesserung der Arbeitsbedingungen und eine Reduzierung der Personalfuktuation.

Der neue Unternehmenschef des deutschen Industriekonzerns Siemens hat eine weitreichende Umstrukturierung des Unternehmens



# M&G Global Leaders Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

eingeleitet, die sich unseres Erachtens in nächster Zeit in einer Gewinnsteigerung niederschlagen dürfte. Zu den angekündigten Maßnahmen zählen der Börsengang der Gesundheitssparte von Siemens sowie die Konzentration auf die Entwicklung innovativer Technologien für die „Fabrik der Zukunft“, das heißt 3D-Drucken, leichte Roboter und Simulation.

Das in Wisconsin ansässige Unternehmen Manitowoc ist dagegen nun ein gut geführter Marktführer für Kräne. Das Unternehmen hat eine neue, leistungsstarke Geschäftsleitung mit einer nachweislichen Erfolgsbilanz. Manitowoc ist ein mittelständisches Unternehmen, bei dem eine Änderung der Arbeitsweise viel bewirken kann, vor allem wenn sich angesichts des Wirtschaftsaufschwungs der Bausektor erholt und die Nachfrage nach Kränen steigt.

Die größte Position, die im Berichtszeitraum geschlossen wurde, war Nvidia, ein Entwickler und Hersteller von leistungsstarken Grafikverarbeitungschips. Der Fonds hat von der sehr guten Entwicklung des Titels profitiert und die Aktie wurde jetzt aufgrund der Bewertung abgestoßen.

#### Ausblick

Wir haben insbesondere Japan aufgrund der attraktiven Bewertungen nach wie vor im Vergleich zum Index deutlich übergewichtet. Wir sind der Ansicht, dass in diesem Markt alles hauptsächlich von der Auswahl von Unternehmen abhängt, die proaktiv an der Schöpfung des Shareholder-Value arbeiten.

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. Die Zinsanhebung der US-Notenbank im Juni war tatsächlich bereits die zweite in diesem Kalenderjahr. Allerdings gehen wir bei unserer langfristigen Grundannahme davon aus, dass die Faktoren globale Überkapazität und Technologieentwicklung bestehen bleiben und die Wirtschaftstätigkeit wohl hinter den optimistischeren Markterwartungen zurückbleiben wird.

#### Aled Smith

Fondsmanager

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

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

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 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Aktien</b>	<b>684.758</b>	<b>98,38</b>	<b>96,36</b>
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>	<b>18.990</b>	<b>2,73</b>	<b>2,47</b>
304.871 International Petroleum	1.082	0,16	
391.886 Lundin Petroleum	8.234	1,18	
2.570.033 MEG Energy	9.674	1,39	
<b>Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,61</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>15.176</b>	<b>2,18</b>	<b>3,92 [a]</b>
150.593 Avery Dennison	14.159	2,03	
447.971 Senestech	1.017	0,15	
<b>Industrielle Metalle und Bergbau</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00 [a]</b>
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>11.643</b>	<b>1,67</b>	<b>1,48</b>
446.600 LIXIL Group	11.643	1,67	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>23.980</b>	<b>3,45</b>	<b>1,77 [a]</b>
135.918 ITT	5.453	0,78	
49.282 Parker Hannifin	7.908	1,14	
81.380 Siemens	10.619	1,53	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>33.538</b>	<b>4,82</b>	<b>5,61 [a]</b>
261.700 Amano	6.077	0,87	
337.401 Jabil (ehemals Jabil Circuit)	10.419	1,50	
364.910 Knowles	5.397	0,78	
103.400 Nidec	11.645	1,67	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>17.697</b>	<b>2,54</b>	<b>0,84</b>
663.967 Bodycote	8.203	1,18	
1.149.446 Manitowoc	9.494	1,36	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>41.465</b>	<b>5,96</b>	<b>2,22 [a]</b>
284.728 Asure Software	3.220	0,46	
77.660 Cimpres	7.136	1,03	
302.177 CoreLogic	14.142	2,03	
3.672.654 G4S	13.430	1,93	
300.000 ShotSpotter	3.537	0,51	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>22.876</b>	<b>3,29</b>	<b>3,43</b>
1.325.059 Hanon Systems	13.573	1,95	
105.415 Renault	9.303	1,34	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>20.902</b>	<b>3,00</b>	<b>2,80</b>
125.806 Ingredion	15.567	2,23	
352.842 Nomad Foods	5.335	0,77	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>32.602</b>	<b>4,68</b>	<b>5,37 [a]</b>
2.710.954 Samsonite International	11.069	1,59	
51.331 Snap-on	7.502	1,08	
83.065 Whirlpool	14.031	2,01	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>11.161</b>	<b>1,60</b>	<b>2,06</b>
427.461 Amer Sports	11.161	1,60	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>1.424</b>	<b>0,21</b>	<b>0,88 [a]</b>
162.000 Crocs	1.424	0,21	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>29.608</b>	<b>4,25</b>	<b>2,38</b>
44.273 Aetna	6.946	1,00	
317.603 Mazor Robotics	7.572	1,08	
189.005 Medtronic	15.090	2,17	

# M&G Global Leaders Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>69.736</b>	<b>10,02</b>	<b>14,05 [a]</b>
1.421.646 Duratex	3.860	0,55	
32.837 GW Pharmaceuticals ADR	3.449	0,50	
300.000 Horizon Discovery Group [b]	935	0,13	
2.372.475 Indivior	12.690	1,82	
27.711 Kite Pharma	4.929	0,71	
154.231 Mallinckrodt Pharmaceuticals	6.069	0,87	
1.855.215 Mesoblast	2.093	0,30	
155.622 Novartis (eingetr.)	12.942	1,86	
331.300 Otsuka	13.265	1,91	
488.400 Toho	9.504	1,37	
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,77</b>
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>55.780</b>	<b>8,01</b>	<b>7,23</b>
30.195 Amazon	29.206	4,20	
1.248.638 Chegg	17.369	2,49	
2.424.286 Kingfisher	9.205	1,32	
<b>Medien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00 [a]</b>
<b>Reisen und Freizeit</b>	<b>15.964</b>	<b>2,29</b>	<b>2,76</b>
496.996 MGM Resorts International	15.964	2,29	
<b>Festnetz-Telekommunikation</b>	<b>13.327</b>	<b>1,92</b>	<b>1,90</b>
4.777.089 Spark New Zealand	13.327	1,92	
<b>Banken</b>	<b>55.818</b>	<b>8,02</b>	<b>5,03</b>
282.520 Erste Group	11.938	1,72	
3.494.851 Intesa Sanpaolo	11.827	1,70	
137.423 KBC Group	11.302	1,62	
661.686 Sberbank of Russia ADR	8.959	1,29	
69.513 SVB Financial Group	11.792	1,69	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>3.709</b>	<b>0,53</b>	<b>0,63 [a]</b>
712.511 Brasil Insurance	3.709	0,53	
<b>Lebensversicherungen</b>	<b>38.214</b>	<b>5,49</b>	<b>3,03 [a]</b>
2.280.035 AIA Group	17.483	2,51	
25.252 BrightHouse Financial	1.442	0,21	
171.130 Health Insurance Innovations	6.220	0,89	
277.772 MetLife	13.069	1,88	
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>38.835</b>	<b>5,58</b>	<b>1,60</b>
87.095 Affiliated Managers	15.153	2,18	
2.827.070 Haci Omer Sabanci	8.652	1,24	
329.241 Morgan Stanley	15.030	2,16	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>79.820</b>	<b>11,47</b>	<b>9,89 [a]</b>
12.526 Alphabet	11.644	1,67	
1.961.406 Castlight Health	7.453	1,07	
483.121 Microsoft	35.751	5,14	
358.600 Nomura Research Institute	13.862	1,99	
2.528.710 Rocket Fuel	6.499	0,94	
114.690 Scout24	4.611	0,66	
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>32.493</b>	<b>4,67</b>	<b>12,63 [a]</b>
73.700 FUJIFILM Holdings	2.880	0,41	
192.137 Motorola Solutions	16.833	2,42	
475.975 Xperi	12.780	1,84	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Devisenterminkontrakte</b>	<b>351</b>	<b>0,05</b>	<b>(0,18)</b>
¥(3.664.699.000) Kaufpreis: \$33.500.000 (Termin: 13.09.17)	351	0,05	
<b>Anlagebestand</b>	<b>685.109</b>	<b>98,43</b>	<b>96,18</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [c]</b>	<b>12.119</b>	<b>1,74</b>	<b>2,66</b>
12.119.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	12.119	1,74	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>697.228</b>	<b>100,17</b>	<b>98,84</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(1.198)</b>	<b>(0,17)</b>	<b>1,16</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>696.030</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

[b] Am AIM notiert.

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 USD
G4S	15.993
SVB Financial Group	12.911
Affiliated Managers	12.547
Erste Group	10.433
Siemens	10.039
Haci Omer Sabanci	8.636
Manitowoc	7.131
Aetna	6.812
Nomad Foods	5.269
Scout24	3.969
Sonstige Zukäufe	70.997
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>164.737</b>
Größte Verkäufe	1.000 USD
NVIDIA	43.634
Amgen	19.241
Akzo Nobel	17.609
Indivior	15.236
CVS Health	14.641
Otsuka	14.067
Jabil Circuit	13.874
Amazon	12.752
FUJIFILM Holdings	12.344
Motorola Solutions	11.682
Sonstige Verkäufe	249.273
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>424.353</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	696.030	889.660	1.129.865

### Performance seit Auflegung

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



Mit Änderung des Anlageziels des Fonds veränderte sich auch der Vergleichsindex des Fonds. Für einen fairen Vergleich wird in der obigen Grafik die Performance seit Änderung des Anlageziels des Fonds 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				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+6,9	+6,9	+9,6	+4,3 [c]
Klasse „C“	+8,0	+8,0	+10,7	+5,3 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „A“	+17,3	+12,8	+13,3	+8,3 [e]
Klasse „I“	+18,2	+13,6	+14,2	+14,4 [f]
Klasse „R“	+17,9	+13,4	+13,9	+14,1 [f]
Klasse „X“	+17,3	+12,8	+13,3	+15,6 [g]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+14,2	+3,5	+8,4	+1,9 [h]
Klasse „C“	+15,4	+4,5	+9,5	+2,9 [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] 31. Mai 1985, das Ende des Erstaussgabezeitraums 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.

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.

### 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,08	0,09	0,08	0,08
Steuern	0,02	0,02	0,02	0,02
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,11	0,10	0,10
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,04)	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,08	0,08	0,07
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,13	0,09	0,10	0,11

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	1.821,78	1.692,43	1.587,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	168,89	162,15	138,57
Betriebsgebühren	(37,65)	(32,80)	(33,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	131,24	129,35	105,16
Ausschüttungen	0,00	(25,12)	(23,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	25,12	23,42
Abschluss-NIW	1.953,02	1.821,78	1.692,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,87	1,94	1,74
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,69)	(0,43)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,18	1,51	1,44
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,92	1,93	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,20	+7,64	+6,63
Historische Rendite	0,00	1,36	1,39
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,75	1,75
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	355.781	337.851	361.500
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	51,12	37,98	31,99
Anzahl der Anteile	15.363.288	16.644.312	18.936.761
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.076,09	1.887,58	1.956,28
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.767,65	1.432,34	1.448,51



# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.098,51	1.930,06	1.792,62
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	194,49	186,44	155,04
Betriebsgebühren	(20,80)	(17,99)	(17,60)
Rendite nach Betriebsgebühren	173,69	168,45	137,44
Ausschüttungen	(16,01)	(28,79)	(26,60)
Einbehaltene Ausschüttungen	16,01	28,79	26,60
Abschluss-NIW	2.272,20	2.098,51	1.930,06

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,15	2,21	1,89
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,80)	(0,49)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,35	1,72	1,57

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,28	+8,73	+7,67
Historische Rendite	0,71	1,35	1,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.606	12.620	2.904
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,24	1,42	0,26
Anzahl der Anteile	319.419	539.740	133.401
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.408,00	2.158,16	2.222,43
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.039,78	1.640,86	1.637,98

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

Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 1985 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	226,02	183,66	188,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	41,79	48,69	2,39
Betriebsgebühren	(4,15)	(3,26)	(5,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	37,64	45,43	(2,65)
Ausschüttungen	(4,06)	(3,07)	(2,56)
Abschluss-NIW	259,60	226,02	183,66

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,24	0,22	0,30
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,09)	(0,05)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,17	0,25

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,65	+24,74	-1,40
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,58	1,35	1,40
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	77.690	78.020	86.109
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,16	8,77	7,62
Anzahl der Anteile	23.242.019	26.277.613	30.468.745
Höchster Anteilspreis (GBP p)	263,09	232,15	210,63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	221,04	166,93	172,92

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

Die Anteilsklasse wurde am 31. Mai 1985 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	540,04	432,49	438,75
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	99,93	115,23	5,49
Betriebsgebühren	(9,81)	(7,68)	(11,75)
Rendite nach Betriebsgebühren	90,12	107,55	(6,26)
Ausschüttungen	0,00	(7,25)	(5,97)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	7,25	5,97
Abschluss-NIW	630,16	540,04	432,49

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,56	0,52	0,70
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,21)	(0,12)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,40	0,58

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,69	+24,87	-1,43
Historische Rendite	0,00	1,33	1,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	158.871	370.937	593.342
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,82	41,70	52,51
Anzahl der Anteile	19.580.090	52.287.354	89.155.188
Höchster Anteilspreis (GBP p)	632,16	549,64	491,34
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	528,12	393,15	401,73

# M&G Global Leaders Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.593,09	1.284,80	1.311,25
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	295,51	342,51	10,95
Betriebsgebühren	(16,21)	(12,66)	(19,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	279,30	329,85	(8,59)
Ausschüttungen	(28,73)	(21,56)	(17,86)
Abschluss-NIW	1.843,66	1.593,09	1.284,80
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,67	1,56	2,13
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,62)	(0,35)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,05	1,21	1,77
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,53	+25,67	-0,66
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,57	1,34	1,39
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,75	0,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	21.114	20.144	14.128
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,03	2,26	1,25
Anzahl der Anteile	889.413	962.582	714.608
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.867,80	1.635,80	1.469,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.558,45	1.171,73	1.201,73

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.692,89	1.345,59	1.354,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	314,71	360,59	10,88
Betriebsgebühren	(17,36)	(13,29)	(20,13)
Rendite nach Betriebsgebühren	297,35	347,30	(9,25)
Ausschüttungen	(13,81)	(22,66)	(18,50)
Einbehaltene Ausschüttungen	13,81	22,66	18,50
Abschluss-NIW	1.990,24	1.692,89	1.345,59
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,79	1,64	2,19
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,66)	(0,36)	(0,38)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,13	1,28	1,81
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,56	+25,81	-0,68
Historische Rendite	0,70	1,33	1,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	35.971	26.899	18.318
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,17	3,02	1,62
Anzahl der Anteile	1.403.686	1.209.558	884.644
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.995,97	1.722,45	1.524,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.656,06	1.227,36	1.241,73

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	157,66	127,47	130,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	29,21	33,92	1,26
Betriebsgebühren	(2,03)	(1,59)	(2,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	27,18	32,33	(1,19)
Ausschüttungen	(2,84)	(2,14)	(1,77)
Abschluss-NIW	182,00	157,66	127,47
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,17	0,15	0,21
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,06)	(0,03)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,12	0,17
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,24	+25,36	-0,91
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,57	1,35	1,40
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,00	1,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	284	259	285
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,03	0,03
Anzahl der Anteile	121.123	125.054	145.058
Höchster Anteilspreis (GBP p)	184,41	161,91	145,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	154,22	116,12	119,49

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	167,52	133,49	134,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	31,11	35,70	1,29
Betriebsgebühren	(2,18)	(1,67)	(2,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	28,93	34,03	(1,25)
Ausschüttungen	(0,90)	(2,24)	(1,84)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,90	2,24	1,84
Abschluss-NIW	196,45	167,52	133,49

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,18	0,16	0,22
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,07)	(0,04)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,12	0,18

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,27	+25,49	-0,93
Historische Rendite	0,46	1,33	1,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,00	1,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	327	260	217
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,05	0,03	0,02
Anzahl der Anteile	129.149	118.031	105.597
Höchster Anteilspreis (GBP p)	197,04	170,46	151,36
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	163,86	121,62	123,46

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	223,57	181,67	186,82
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	41,35	48,16	2,37
Betriebsgebühren	(4,11)	(3,22)	(4,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	37,24	44,94	(2,62)
Ausschüttungen	(4,02)	(3,04)	(2,53)
Abschluss-NIW	256,79	223,57	181,67

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,23	0,22	0,30
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,09)	(0,05)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,14	0,17	0,25

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,66	+24,74	-1,40
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,58	1,35	1,40
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.526	9.809	10.496
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,51	1,10	0,93
Anzahl der Anteile	3.183.656	3.339.914	3.754.714
Höchster Anteilspreis (GBP p)	260,24	229,64	208,34
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	218,64	165,12	171,04

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	532,97	426,82	433,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	98,72	113,74	5,39
Betriebsgebühren	(9,80)	(7,59)	(11,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	88,92	106,15	(6,18)
Ausschüttungen	0,00	(7,16)	(5,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	7,16	5,88
Abschluss-NIW	621,89	532,97	426,82

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,56	0,52	0,69
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,21)	(0,11)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,41	0,57

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,68	+24,87	-1,43
Historische Rendite	0,00	1,33	1,38
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	17.254	21.650	23.877
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,48	2,43	2,11
Anzahl der Anteile	2.154.776	3.092.350	3.635.414
Höchster Anteilspreis (GBP p)	623,88	542,43	484,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	521,21	388,00	396,47

# M&G Global Leaders Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.061,40	998,21	1.094,68
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	170,79	82,21	(83,52)
Betriebsgebühren	(21,28)	(19,02)	(12,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	149,51	63,19	(96,47)
Ausschüttungen	0,00	(14,52)	(13,79)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	14,52	13,79
Abschluss-NIW	1.210,91	1.061,40	998,21

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,06	1,12	0,67
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,39)	(0,25)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,67	0,87	0,55

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	1,92	1,93	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,09	+6,33	-8,81
Historische Rendite	0,00	1,35	1,40
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,75	1,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	9.054	10.763	18.250
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,30	1,21	1,62
Anzahl der Anteile	747.682	1.014.063	1.828.358
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.229,68	1.068,19	1.106,73
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.026,26	849,23	963,83

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.165,77	1.085,44	1.178,64
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	189,09	90,34	(86,78)
Betriebsgebühren	(11,51)	(10,01)	(6,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	177,58	80,33	(93,20)
Ausschüttungen	(9,27)	(15,88)	(14,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,27	15,88	14,91
Abschluss-NIW	1.343,35	1.165,77	1.085,44

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,19	1,23	0,69
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,44)	(0,27)	(0,12)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,75	0,96	0,57

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,06	0,08	0,08
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,23	+7,40	-7,91
Historische Rendite	0,69	1,34	1,39
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	552	448	439
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,08	0,05	0,04
Anzahl der Anteile	41.074	38.415	40.356
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.362,84	1.173,00	1.201,17
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.129,18	927,60	1.040,74

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	89.818		61.087
	Erlöse	5	13.251		18.409
	Aufwendungen	6	(12.150)		(17.831)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		1.101		578
	Besteuerung	7	(1.627)		(1.579)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(526)		(1.001)
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>89.292</b>		<b>60.086</b>
	Ausschüttungen	8	(1.936)		(15.022)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>87.356</b>		<b>45.064</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016		
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>					
		889.660		1.129.865	
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	71.354		60.340	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(353.100)		(357.819)	
		(281.746)		(297.479)	
	Verwässerungsanpassungen		440		419
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		87.356		45.064
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		312		11.776
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		8		15
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>696.030</b>		<b>889.660</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		697.228		880.985
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	4.734		3.756
	Barbestand und Bankguthaben	10	288		9.484
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>702.250</b>		<b>894.225</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Anlageverbindlichkeiten</b>					
			0		(1.601)
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Fällige Ausschüttung		(1.119)		(997)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(5.101)		(1.967)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(6.220)</b>		<b>(4.565)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>696.030</b>		<b>889.660</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage in Thesaurierungsanteile zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr nun nicht mehr mit dem Kapital verrechnet wird, wodurch der für die Wiederanlage verfügbare Betrag abnimmt. Bei Ausschüttungsanteilen wird nun neben der jährlichen Managementgebühr auch die Verwaltungsgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für eine Ausschüttung verfügbare Betrag erhöht und die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
	Nicht-derivative Wertpapiere	87.120		71.348
	Derivatkontrakte	4.076		(9.637)
	Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(1.364)		(613)
	Transaktionskosten	(14)		(11)
	<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>89.818</b>		<b>61.087</b>



# M&G Global Leaders Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 83 und 84.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	164.505		233.787	
Provisionen	135	0,08	287	0,12
Steuern	97	0,06	133	0,06
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>164.737</b>		<b>234.207</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>3.076</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>164.737</b>		<b>237.283</b>	

#### b) Verkäufe

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	424.789		525.591	
Provisionen	(382)	0,09	(680)	0,13
Steuern	(54)	0,01	(78)	0,01
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>424.353</b>		<b>524.833</b>	

c) Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup>	2017 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW	2016 1.000 USD	in % Durchschnitts-NIW
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	517	0,08	967	0,09
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	151	0,02	211	0,02
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>668</b>	<b>0,10</b>	<b>1.178</b>	<b>0,11</b>

d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>	0,13	0,09

<sup>[a]</sup> Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

<sup>[b]</sup> Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	2	5
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	12.337	17.475
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	518	405
Zinsausschüttungen	136	51
Zinsen auf zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuer	66	0
Aktiendividenden	192	473
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>13.251</b>	<b>18.409</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	10.940	16.023
Verwaltungsgebühr	1.052	1.552
	11.992	17.575
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	48	66
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	11
Dividendengebühren	17	23
Zinsaufwendungen	3	2
Rechtsgebühren	0	1
Verwahrungsgebühr	68	156
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	16	3
	115	196
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(6)
Vorjahr	(5)	0
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>12.150</b>	<b>17.831</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	1.675	1.666
Offene Rückerstattung von Quellensteuern: zuvor an der Quelle einbehalten	(48)	(87)
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>1.627</b>	<b>1.579</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1.101	578
Körperschaftsteuer von 20 %	220	116
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(2.467)	(3.495)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(38)	(95)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	2.290	3.477
Quellensteuer	1.675	1.666
Offene Rückerstattung von Quellensteuern: zuvor an der Quelle einbehalten	(48)	(87)
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(5)	(3)
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>1.627</b>	<b>1.579</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 33.916.000 USD (2016: 31.626.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G Global Leaders Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Zwischenausschüttung	585	57	530	4.642
Geschäftsjahresende	1.119	255	997	7.134
<b>Nettoausschüttungen insgesamt</b>		2.016		13.303
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		(3)		1.901
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(77)		(182)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>1.936</b>		<b>15.022</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		(526)		(1.001)
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1.592		16.023
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		870		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>1.936</b>		<b>15.022</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	699	771
Ausstehende Devisengeschäfte	1.770	148
Forderungen aus Ausschüttungen	11	14
Dividendenforderungen	805	1.259
Zinsforderungen aus zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuern	0	45
Anstehende Verkäufe	472	71
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	977	1.448
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>4.734</b>	<b>3.756</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	0	3.110
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	288	6.374
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>288</b>	<b>9.484</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	503	634
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	49	62
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	2.178	1.077
Ausstehende Devisengeschäfte	1.775	148
Zu zahlende Aufwendungen	30	46
Anstehende Käufe	566	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>5.101</b>	<b>1.967</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	16.644.312	577.087	(1.858.111)		15.363.288
Thesaurierende Klasse „C“	539.740	120.466	(340.787)		319.419
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	26.277.613	1.199.413	(4.235.007)		23.242.019
Thesaurierende Klasse „A“	52.287.354	2.196.335	(34.903.599)		19.580.090
Ausschüttende Klasse „I“	962.582	60.742	(133.911)		889.413
Thesaurierende Klasse „I“	1.209.558	713.539	(519.411)		1.403.686
Ausschüttende Klasse „R“	125.054	42.606	(46.537)		121.123
Thesaurierende Klasse „R“	118.031	21.935	(10.817)		129.149
Ausschüttende Klasse „X“	3.339.914	111.141	(267.399)		3.183.656
Thesaurierende Klasse „X“	3.092.350	32.643	(970.217)		2.154.776
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	1.014.063	1.476.738	(1.743.119)		747.682
Thesaurierende Klasse „C“	38.415	42.259	(39.600)		41.074

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche
			Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G Global Leaders Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 29,26 % (2016: 31,62 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse des Portfolios

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva 2017	Passiva 2017	Aktiva 2016	Passiva 2016
Bewertungsbasis	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	684.758	0	857.283	0
Stufe 2	12.470	0	23.702	(1.601)
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>697.228</b>	<b>0</b>	<b>880.985</b>	<b>(1.601)</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 34.255.000 USD (2016: 42.784.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 34.802.000 USD (2016: 44.483.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Australischer Dollar	1.528	0
Brasilianischer Real	7.569	5.558
Kanadischer Dollar	9.674	12.744
Euro	71.308	79.906
Hongkong-Dollar	28.627	28.361
Israelischer Schekel	7.571	69
Japanischer Yen	35.867	55.224
Neuseeland-Dollar	13.327	18.988
Südkoreanischer Won	13.573	24.124
Pfund Sterling	43.856	55.323
Schwedische Krone	9.317	10.647
Schweizer Franken	13.348	14.237
Türkische Lira	8.652	0
US-Dollar	431.813	584.479
<b>Gesamt</b>	<b>696.030</b>	<b>889.660</b>

# M&G Global Leaders Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

Die nachstehende Tabelle enthält Angaben zum Kontrahentenrisiko und zu den zwecks Minderung des Kreditrisikos gehaltenen Sicherheiten.

zum 31. August 2017	Devisen-termin-kontrakte 1.000 USD	Sicherheiten in Form von Barmitteln 1.000 USD	Netto-Exposure 1.000 USD
State Street Bank	351	0	351
<b>Gesamt</b>	<b>351</b>	<b>0</b>	<b>351</b>

zum 31. August 2016	Devisen-termin-kontrakte 1.000 USD	Sicherheiten in Form von Barmitteln 1.000 USD	Netto-Exposure 1.000 USD
State Street Bank	(1.601)	3.110	1.509
<b>Gesamt</b>	<b>(1.601)</b>	<b>3.110</b>	<b>1.509</b>

Netto-Exposure bezeichnet den Marktwert von Derivatkontrakten abzüglich etwaiger Barsicherheiten. Positive Exposure bezeichnet das Engagement des Fonds im betreffenden Kontrahenten. Negative Beträge stellen keine Exposure für den Fonds dar.

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Halbjährliche Ausschüttungszeiträume				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Zwischenausschüttung	01.09.16	28.02.17	01.03.17	30.04.17
Geschäftsjahresende	01.03.17	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	8,4788
	0,0000	0,0000	0,0000	16,6393

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	2,5539	0,7039	3,2578	9,6960
	4,6965	8,0605	12,7570	19,0940

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,5720	0,8362	1,4082	0,9868
	0,7767	1,8752	2,6519	2,0824

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	2,3242
	0,0000	0,0000	0,0000	4,9295

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	4,6663	5,2770	9,9433	6,9179
	7,3758	11,4136	18,7894	14,6445

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,7143	1,9265	2,6408	7,2464
	6,2698	4,9038	11,1736	15,4179

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,6126	0,3711	0,9837	0,6859
	1,0596	0,7970	1,8566	1,4502

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Zwischenausschüttung	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0433	0,0433	0,7179
	0,2311	0,6288	0,8599	1,5262

# M&G Global Leaders Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,9317	0,4614	1,3931	0,9761
Geschäftsjahresende	1,0246	1,5986	2,6232	2,0597

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,2938
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	4,8655

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	¢	¢	¢	¢
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	4,8260
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	9,6956

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	¢	¢	¢	¢
Zwischenausschüttung	0,3749	1,3471	1,7220	5,2622
Geschäftsjahresende	5,0018	2,5414	7,5432	10,6202



# M&G Global Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel

Der Fonds strebt nach Maximierung der langfristigen Gesamrendite (einer Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) indem vorrangig in einem breiten Spektrum weltweiter Aktien investiert wird.

### Anlagepolitik

Der Fonds investiert weltweit (einschließlich Vereinigtes Königreich) in Aktien von Unternehmen über eine weite länderübergreifende Auswahl von Sektoren und Marktkapitalisierungen. Erträge spielen bei der Auswahl der Wertpapiere eine untergeordnete Rolle. Es besteht die Möglichkeit, dass der Fonds zwischenzeitlich in einer lediglich begrenzten Zahl von Aktien investiert ist.

### Investmentansatz

Der M&G Global Select Fund ist ein globaler Aktienfonds mit Core-Ansatz, der in ein konzentriertes Portfolio aus hochwertigen Unternehmen mit vorteilhaften Eigenschaften investiert. 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“ klare Investmentchancen bieten.

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.

Das konzentrierte Portfolio umfasst in der Regel zwischen 30 und 40 sorgfältig analysierte Titel, die grob gesehen in eine der beiden Kategorien „stabiles Wachstum“ und „Chancen“ fallen. Unternehmen der Kategorie „stabiles Wachstum“ weisen eine Erfolgsbilanz stabiler Gewinne auf und verfügen in der Regel über eine robuste Marktposition oder z. B. über starke Marken. Unternehmen der Kategorie „Chancen“ sind in weniger stark nachgefragten Marktnischen angesiedelt, in denen der Wandel nicht erkannt oder die Risiken überbewertet werden. Die Entwicklung solcher Titel ist generell weniger vorhersehbar, dafür bieten sie ein wesentliches Wachstumspotenzial.

### 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-Klasse „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. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Select Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum). \* Alle Anteilsklassen blieben jedoch hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI World Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 19,9 % in Pfund Sterling, 10,2 % in Euro und 16,9 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

Der Berichtszeitraum erwies sich für die Aktienmärkte der Industrieländer als ereignisreich. Zu Beginn des Zeitraums hatten sich die Anleger weitgehend den Wahlen in den USA zugewandt, nachdem sie sich zuvor auf die Folgen des britischen Referendums zur EU-Mitgliedschaft konzentriert hatten. Im Vorfeld der Wahlen des US-Präsidenten im November ging es an den Märkten turbulent zu. Nach der überraschenden Wahl von Donald Trump verzeichneten sie aber stete Anstiege, da die potenzielle Reduzierung der Steuerlast und die angekündigte Abschaffung von Regularien sowie die in Aussicht gestellten höheren Infrastrukturausgaben die Anleger positiv stimmten. Nach einer Flaute zu Jahresbeginn setzten die Märkte ihre Aufwärtsentwicklung im Berichtszeitraum größtenteils fort. Aus regionaler Sicht schwankte das in die US-Märkte gesetzte Vertrauen, als die Anleger darüber nachdachten, ob Präsident Donald Trump tatsächlich in der Lage sein würde, seine wachstumsfördernde Politik durchzusetzen, während die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Europa die Stimmung dort beflügelten.

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Aus politischer Sicht konnte die Welle des Populismus – die 2016 durch die Brexit-Entscheidung im Vereinigten Königreich und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten zum Ausdruck kam – in Europa gestoppt werden, als bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich die Kandidaten des extremen politischen Spektrums erfolglos waren. Dies hatte eine positive Wirkung auf die Märkte. Die Anleger wurden zudem durch die gute Stimmung in der Wirtschaft und die Zunahme der Wirtschaftsaktivitäten beflügelt, was die Gewinne positiv beeinflusste. Der Wert des Euro stieg ebenfalls aufgrund des eindeutigen Siegs Emmanuel Macrons bei den französischen Präsidentschaftswahlen, wobei die robusten Wirtschaftsdaten der Region zu Gewinnsteigerungen führten. Aufgrund des starken Rückgangs der Arbeitslosigkeit in der Eurozone und der anhaltend positiven Entwicklung des Geschäftsklimaindex schien Europa sich inmitten eines breit angelegten Aufschwungs zu befinden, und stärkte somit das Vertrauen der Anleger weiter. Die starke Währung wirkte sich jedoch auf die auf den Euro lautenden Anlagen aus: Zwar wurden an den Aktienmärkten weiterhin, gemessen in Pfund Sterling und US-Dollar, positive Renditen erzielt, die Renditen in Euro fielen jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums, was Ausdruck des relativen Wertanstiegs des Euro war.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Sektoren Technologie, Finanzen und Grundstoffe sehr gut, während einige der defensiveren Sektoren (also jene, die ungeachtet des Zustands der Gesamtwirtschaft relativ vorhersehbare und stabile Erträge erzielen) wie Telekommunikation, Basiskonsumgüter und Gesundheit unterdurchschnittlich abschnitten. Angesichts der anhaltenden Ölpreisschwäche schnitt der Energiesektor im Berichtszeitraum am schlechtesten ab. Die Aktienausswahl im Finanzsektor schmälerte die relative Performance des Fonds, da einige unserer Bestandstitel – darunter die Versicherer AIG (USA) und Tokio Marine (Japan) sowie das in den USA notierte Direktbank- und Zahlungsunternehmen Discover Financial Services – eine positive Rendite erwirtschafteten, aber insgesamt mit der sehr guten Performance des allgemeinen Finanzsektors nicht mithalten konnten. Auch die Positionierung im IT-Sektor beeinträchtigte die relative Rendite, zum einen weil der Bestand des Fonds kleiner als der des Index war und zum anderen wegen der Titelauswahl im Sektor (zum Beispiel die Tatsache, dass wir keine Aktien des US-Technologieriesen Apple im Bestand hatten, die deutlich besser als der allgemeine Markt abschnitten). Andererseits ging jedoch vom Stockpicking in den Konsumsektoren insgesamt sowie von den im Vergleich zum Index kleineren Beständen an Energie- und Telekommunikationstiteln eine positive Wirkung aus.

Bezogen auf einzelne Titel war im Berichtszeitraum das israelische Pharmaunternehmen Teva am stärksten performanceschmälernd. Die Stimmung bezüglich des Unternehmens wurde durch einige aktuelle Faktoren getrübt. Dazu zählen die Ermittlungen der US-Staatsanwaltschaft wegen einer möglichen Preisabsprache bei Generika, Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit Patenten für Copaxone, ein von Teva entwickeltes Medikament zur Behandlung von Multiple Sklerose, und das Ausscheiden des CEOs. Nachdem der Aktienkurs zu Beginn des Berichtszeitraums relativ schwach gewesen war, brach er gegen Ende des Zeitraums ein, da die Anleger ihre Aktienbestände verkauften. Auslöser hierfür waren die Bekanntgabe schwacher Quartalsergebnisse und eine nach unten revidierte Jahresprognose aufgrund des stärkeren Wettbewerbs am US-amerikanischen Generikamarkt.

Der US-amerikanische Einzelhändler L Brands (Eigentümer u. a. von Victoria's Secret und Bath & Body Works) beeinträchtigte die Rendite ebenfalls. Die guten Ergebnisse der Bath & Body Works-Filialen wurden durch den im Jahresvergleich zurückgegangenen Absatz bei Victoria's Secret überschattet. Diese Entwicklung war teilweise auf die Entscheidung des Unternehmens, den Verkauf von Badebekleidung und einiger anderer Produktlinien einzustellen, zurückzuführen, war aber auch Ausdruck der schwierigen Einzelhandelsbedingungen in den USA. Dies sowie neue Konkurrenz bei „weniger eleganten“ Damenunterwäsche und niedrigere Gewinnspannen aufgrund von Rabattgewährung schmälerten die Performance.

Zu den weiteren Schlusslichtern zählten im Industriesektor das US-amerikanische Abfallbeseitigungsunternehmen Stericycle und GEA, ein deutscher Hersteller von Prozesstechnik und Komponenten für die Lebensmittelindustrie. Der Aktienkurs von Stericycle stand schon eine Zeitlang unter Druck, da die Besorgnis um das organische Wachstumspotenzial und die schwierige Integration der 2015 erworbenen Dokumentenvernichtungsfirma Shred-it die Stimmung trübte. Der Aktienkurs von Stericycle stieg dann gegen Ende des Zeitraums aufgrund guter Ergebnisse, brach aber angesichts einer möglichen Klage gegen das Unternehmen wieder ein. Die GEA-Aktie verzeichnete zu Beginn des Berichtszeitraums starke Einbußen, als das Unternehmen die Anleger dadurch irritierte, dass es seine Jahresprognose nach unten revidierte, nachdem es zuvor die positiven Aussichten bestätigt hatte. Der Aktienkurs entwickelte sich im verbleibenden Zeitraum generell seitwärts.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds hingegen war das diversifizierte Gesundheitsversorgungsunternehmen UnitedHealth – der größte Krankenversicherer in den USA (der bewertungstechnisch in den Gesundheitsbereich fällt). Die Aktie von UnitedHealth stieg im Berichtszeitraum kontinuierlich, da das Unternehmen nach wie vor laufend betriebliche Erfolge verbuchte, darunter die rechtzeitige Begrenzung seiner Teilnahme an den verlustbringenden sogenannten „Obamacare Exchanges“. UnitedHealth hatte 2016 gewarnt, dass es voraussichtlich über 800 Millionen US\$ bei den „Exchanges“ verlieren würde und reduzierte daher seine Teilnahme von 34 Bundesstaaten auf drei. Dies trug dazu bei, dass die Gewinne höher als vorhergesagt ausfielen, was die Stimmung bezüglich des Unternehmens weiter beflügelte. Ebenfalls im Finanzsektor profitierten die Fondsbeteiligungen am regionalen Kreditinstitut M&T Bank, am niederländischen Finanzinstitut ING sowie am US-amerikanischen Finanzinstitut Bank of New York Mellon von der optimistischen Einstellung der Anleger gegenüber diesem Sektor.

Außerdem kamen unter anderem der US-amerikanische Hersteller von Fluid-Handlingsystemen Graco und der englisch-niederländische Konsumgüterriese Unilever der Performance zugute. Graco verzeichnete eine solide Performance, wobei es im Berichtszeitraum Quartalsabsätze und –erträge in Rekordhöhe bekanntgab und seine Prognose für 2017 nach oben korrigierte. Dies war Ausdruck der breiten Nachfrage nach allen Produkten von Graco über alle geografischen Regionen hinweg, die die Erwartungen des Unternehmens und des Marktes übertraf. Unilever wurde dagegen im Berichtszeitraum neu in den Bestand aufgenommen, nachdem der Aktienkurs des Unternehmens eine Zeitlang niedrig gewesen war (als sich die Anleger von „defensiven“ Unternehmen abwandten) und uns somit eine Anlagechance bot. Der Aktienkurs von Unilever erlebte anschließend einen Höhenflug, als bekannt wurde, dass der Konkurrent Kraft Heinz ein Übernahmeangebot für das Unternehmen in Höhe von 115 Milliarden GBP unterbreiten wollte. Unilever lehnte das Angebot ab, revidierte seine Gewinnerwartungen für das Jahr

# M&G Global Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

nach oben und gab eine „umfassende Prüfung der Optionen“ bekannt, um den Wert für die Aktionäre zu steigern. Die Aktie setzte dann aufgrund dieser Nachricht ihren Kursanstieg fort.

#### 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 oder „Störungen“, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum boten sich vier solcher Chancen. Der erste Neuzugang war Linde, der zweitgrößte globale Anbieter von Industriegasen. Nach einer Reihe von günstigen Übernahmen besitzt Linde unseres Erachtens einige der besten Assets in der Branche. Dabei besteht das Potenzial zur Steigerung der Rentabilität dieser Assets. Das Unternehmen engagiert sich in langfristigen Projekten mit hoher Sichtbarkeit in gebundenen Märkten, generiert einen guten Cashflow und ist sehr rentabel.

Wir nahmen Unilever, ein hochwertiger Hersteller von Haushalts- und Kosmetikprodukten sowie Lebensmitteln und Getränken, in den Bestand auf. Unilever ist sehr langfristig ausgerichtet und nimmt strategische Übernahmen vor, um zu wachsen und sein Geschäft zu diversifizieren. Das Unternehmen orientiert sich dabei an allen Interessengruppen und nicht nur an den Aktionären.

Wir kauften Aktien von Manhattan Associates, ein auf Lieferketten-systeme spezialisierter IT-Experte. Wir sind der Ansicht, dass das Unternehmen die marktführende IT-Lösung für traditionelle Einzelhändler anbietet, die sich an die modernen Vertriebswege anpassen müssen. Viele Einzelhändler haben angesichts der Disruption durch den E-Commerce IT-Investitionen aufgeschoben, was wiederum die Aktienkursentwicklung störte und uns den Kauf der Aktie zu einer unseres Erachtens attraktiven Bewertung ermöglichte.

Schließlich nahmen wir Ball Corporation, den weltweit führenden Anbieter von Metallverpackungen für den Getränke-, Lebensmittel- und Haushaltsproduktemarkt, neu ins Portfolio auf. Das Unternehmen besteht seit 135 Jahren und ist stark auf Innovationen ausgerichtet. Es handelt sich dabei um den weltgrößten Dosenhersteller, wodurch das Unternehmen gegenüber den meisten seiner Konkurrenten enorme Größenvorteile hat.

Darüber hinaus gab es einige Veränderungen im Portfolio, die sich durch Übernahmetätigkeiten ergaben. So wurde der US-amerikanische Effizienzspezialist Johnson Controls erneut ins Portfolio aufgenommen, nachdem er seine Übernahme des im Fonds geführten Unternehmens Tyco, ein Hersteller von Sicherheitssystemen, abgeschlossen hatte (wir hatten Johnson ursprünglich verkauft, um den Einstieg in Tyco zu finanzieren). Johnson gliederte daraufhin seine Autositz- und –Innen-ausstattungssparte Adient aus, und wir verkauften die sich dadurch ergebende kleine Beteiligung an diesem Unternehmen. Die Position im Biopharmaunternehmen Shire wurde ebenfalls verkauft. Dieser Titel wurde ins Portfolio aufgenommen, nachdem es den Rivalen Baxalta erworben hatte, der bereits im Fonds vertreten war.

Außerdem stießen wir die Fondsbeteiligung am Zigarettenhersteller British American Tobacco ab. Hintergrund dieser Entscheidung waren strengere Vorschriften, neue Technologien – einschließlich E-Zigaretten – die zu mehr Wettbewerb und Ungewissheit führten, sowie der Überzeugung, dass es Tabakunternehmen immer weniger gelingen dürfte, die hohen Renditen der Vergangenheit zu erzielen. Wir verkauften auch unsere Aktien des im Vereinigten Königreich notierten Kreditinstituts Standard Chartered, dessen Kurs sich seit dem Tiefstand im Februar 2016 fast verdoppelt hatte, und finanzierten mit dem Verkaufserlös den Kauf der oben genannten Ball Corp. Schließlich verkauften wir noch die C-Aktien von Alphabet (Muttergesellschaft von Google), behielten aber die (stimmberechtigten) A-Aktien des Unternehmens.

#### Ausblick

In den letzten Monaten erlebten wir, wie bestimmte Anlagestile den allgemeinen Markt übertrafen. Dazu zählten die Anlage in „Wachstumswerte“ vor allem aus dem Technologiesektor bzw. die Anlage in „Momentum-Werte“, bei denen sich die Anleger auf die kurzfristige Entwicklung von Titeln konzentrieren, die eine Outperformance aufweisen. Unseres Erachtens hat sich diese Stil-Performance mittels des Computerhandels verschärft, bei dem Algorithmen Anlageentscheidungen aufgrund von Kursschwankungen treffen, ohne dabei die Fundamentalwerte des Unternehmens zu berücksichtigen. Wir sind der Ansicht, dass diese Vorgehensweise keine gute Grundlage für eine langfristige Vermögensbildung darstellt. Wie bereits gesagt, investieren wir in hochwertige Unternehmen, die unserer Meinung nach nachhaltige Geschäftsmodelle verfolgen, und wir investieren in diese auf lange Sicht.

Wir werden auch in Zukunft die Fundamentalwerte der Unternehmen auf unserer Watchlist – das sind Titel, die wir gern kaufen würden, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist und der Preis stimmt – analysieren und achten auf Störungen ihrer Aktienkurse, die zu attraktiven Kaufgelegenheiten führen könnten.

Obwohl die Bewertungen in manchen Markt Bereichen, insbesondere in den USA, leicht überhöht erscheinen, sind unsere Neuzugänge im Berichtszeitraum unseres Erachtens der Beweis dafür, dass auch dieser Markt nach wie vor Wertschöpfung bietet, wenn man danach intensiv sucht. Wir werden weiterhin diszipliniert arbeiten und uns darauf konzentrieren, unseren Kunden eine nachhaltige Vermögensbildung anzubieten.

In Bezug auf das aktuelle Portfolio sind wir weiterhin von der Qualität unserer Beteiligungen überzeugt und sind der Ansicht, dass sich der im Fonds eingebettete Wert noch stärker realisieren lassen wird, da sich der Markt immer mehr auf Fundamentalwerte konzentriert. Als langfristige Anleger liegt unser Fokus auf der Frage, ob unsere Beteiligungen für den Fonds langfristig einen Wertbeitrag generieren können. Wir bleiben bezüglich der Aussichten unserer Fondspositionen zuversichtlich.

#### John William Olsen

Fondsmanager

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

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

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

<b>Fondsbestand</b>				
zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %	
<b>Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung</b>	<b>15.344</b>	<b>1,50</b>	<b>1,90</b>	
504.067 National Oilwell Varco	15.344	1,50		
<b>Chemikalien</b>	<b>47.558</b>	<b>4,64</b>	<b>2,85</b>	
154.239 Bayer	19.697	1,92		
145.307 Linde	27.861	2,72		
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>71.594</b>	<b>6,98</b>	<b>9,13</b>	
928.537 Ball	36.687	3,58		
364.229 GEA Group	15.975	1,56		
166.644 Graco	18.932	1,84		
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>28.027</b>	<b>2,73</b>	<b>1,93</b>	
348.985 Schneider Electric	28.027	2,73		
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>80.388</b>	<b>7,83</b>	<b>4,81</b>	
543.749 Nestlé (eingetr.)	45.979	4,48		
581.020 Unilever CVA	34.409	3,35		
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>18.490</b>	<b>1,80</b>	<b>2,05</b>	
196.501 Reckitt Benckiser	18.490	1,80		
<b>Persönliche Güter</b>	<b>26.374</b>	<b>2,57</b>	<b>2,72</b>	
300.933 Tiffany & Co	26.374	2,57		
<b>Tabak</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,99</b>	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>109.531</b>	<b>10,68</b>	<b>12,34</b>	
277.925 Becton Dickinson	54.996	5,36		
278.522 UnitedHealth Group	54.535	5,32		
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>107.066</b>	<b>10,43</b>	<b>10,53</b>	
6.586.907 Indivior	35.231	3,43		
1.312.866 Novo-Nordisk	62.054	6,05		
632.660 Teva Pharmaceuticals ADR	9.781	0,95		
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>79.258</b>	<b>7,73</b>	<b>7,69</b>	
261.566 L Brands	9.427	0,92		
250.910 Stericycle	18.131	1,77		
2.178.629 WH Smith	51.700	5,04		
<b>Medien</b>	<b>26.653</b>	<b>2,60</b>	<b>2,68</b>	
262.955 Time Warner	26.653	2,60		
<b>Banken</b>	<b>47.124</b>	<b>4,59</b>	<b>6,63</b>	
1.556.241 ING Groep	27.486	2,68		
131.598 M&T Bank	19.638	1,91		
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>67.482</b>	<b>6,58</b>	<b>8,37</b>	
573.110 American International Group	34.490	3,36		
831.300 Tokio Marine Holding	32.992	3,22		
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>94.624</b>	<b>9,22</b>	<b>9,01</b>	
293.767 American Express	25.167	2,45		
766.096 Bank of New York Mellon	40.113	3,91		
497.616 Discover Financial Services	29.344	2,86		
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>143.333</b>	<b>13,97</b>	<b>14,23</b>	
38.409 Alphabet A	36.241	3,53		
196.507 Ansys	25.131	2,45		
135.022 International Business Machines	19.249	1,88		
476.723 Manhattan Associates	19.803	1,93		
579.854 Microsoft	42.909	4,18		
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>26.821</b>	<b>2,61</b>	<b>0,00</b>	
685.420 Johnson Controls International	26.821	2,61		

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Anlagebestand</b>	<b>989.667</b>	<b>96,46</b>	<b>99,86</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“<sup>[a]</sup></b>	<b>41.266</b>	<b>4,02</b>	<b>0,13</b>
41.266.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	41.266	4,02	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>1.030.933</b>	<b>100,48</b>	<b>99,99</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(4.960)</b>	<b>(0,48)</b>	<b>0,01</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>1.025.973</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017	
Größe	1.000 USD
<b>Zukäufe</b>	
Ball	37.871
Novo-Nordisk	29.945
Unilever CVA	25.018
Linde	24.314
Manhattan Associates	22.777
WH Smith	16.821
Schneider Electric	10.428
Nestlé (eingetr.)	6.477
Indivior	6.185
Microsoft	5.663
Sonstige Zukäufe	65.876
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>251.375</b>
<b>Größe</b>	<b>1.000 USD</b>
<b>Verkäufe</b>	
British American Tobacco	24.350
Graco	23.243
UnitedHealth Group	19.305
M&T Bank	13.895
Standard Chartered	13.137
Shire	9.753
Tokio Marine Holding	9.680
Ansys	7.183
Bayer	6.527
Microsoft	5.918
Sonstige Verkäufe	38.109
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>171.100</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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.

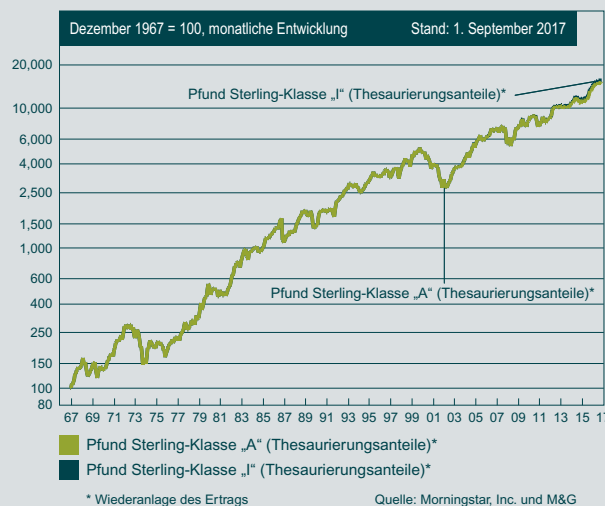
Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt)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

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	1.025.973	820.854	990.484

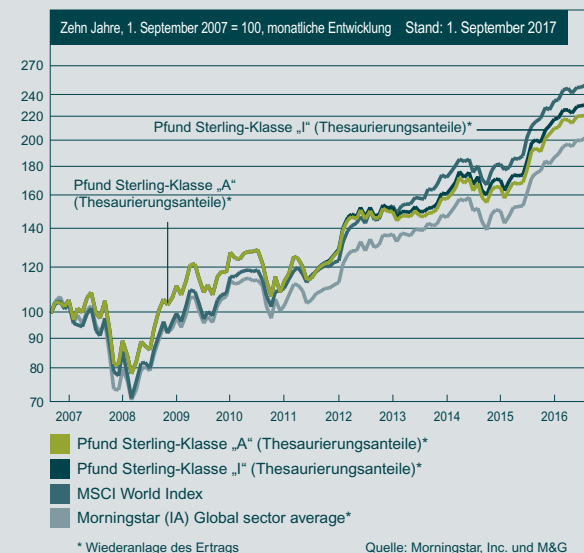
### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) 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 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				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+4,1	+7,8	+9,1	+5,8 [c]
Klasse „B“	+3,6	entf.	entf.	+7,1 [d]
Klasse „C“	+5,2	+8,9	+10,2	+6,7 [c]
<b>Pfund Sterling [e]</b>				
Klasse „A“	+14,2	+13,7	+12,7	+10,6 [f]
Klasse „I“	+15,1	+14,6	+13,6	+13,8 [g]
Klasse „R“	+14,8	+14,3	+13,3	+13,5 [g]
Klasse „X“	+14,2	+13,7	+12,7	+16,8 [h]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+11,2	+4,4	+7,9	+9,2 [i]
Klasse „C“	+12,4	+5,3	+8,9	+10,2 [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.

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.

### 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,03	0,06	0,03	0,04
Steuern	0,02	0,01	0,01	0,01
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,07	0,04	0,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,03	0,03
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,03	0,10	0,05

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

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

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	2.317,94	2.216,87	1.921,71
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	162,54	150,00	339,77
Betriebsgebühren	(47,38)	(42,97)	(42,10)
Rendite nach Betriebsgebühren	115,16	107,03	297,67
Ausschüttungen	(42,43)	(5,96)	(2,51)
Abschluss-NIW	2.390,67	2.317,94	2.216,87

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,29	1,55	0,94
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,60)	(0,43)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,69	1,12	0,71

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,91	1,92	1,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,97	+4,83	+15,49
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,79	0,26	0,11
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	278	311	32
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,03	0,04	0,00
Anzahl der Anteile	9.821	12.049	1.273
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.619,88	2.411,05	2.504,84
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.210,40	1.922,28	1.794,42

# M&G Global Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.332,46	2.225,04	1.926,61
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	163,44	150,10	340,82
Betriebsgebühren	(47,55)	(42,68)	(42,39)
Rendite nach Betriebsgebühren	115,89	107,42	298,43
Ausschüttungen	0,00	(5,93)	(2,52)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	5,93	2,52
Abschluss-NIW	2.448,35	2.332,46	2.225,04

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,30	1,54	0,90
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,60)	(0,43)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	1,11	0,68

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,91	1,92	1,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,97	+4,83	+15,49
Historische Rendite	0,00	0,25	0,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	72.904	69.391	107.662
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,11	8,45	10,87
Anzahl der Anteile	2.511.233	2.670.087	4.289.801
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.636,30	2.419,91	2.511,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.224,25	1.929,35	1.799,10

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „B“

Die Anteilsklasse wurde am 18. März 2016 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.068,43	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	75,58	79,72	entf.
Betriebsgebühren	(28,08)	(11,29)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	47,50	68,43	entf.
Ausschüttungen	0,00	(2,39)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	2,39	entf.
Abschluss-NIW	1.115,93	1.068,43	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,61	0,33	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,28)	(0,09)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,33	0,24	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	entf.
Betriebsgebühren	2,41	2,41	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,45	+6,84	entf.
Historische Rendite	0,00	0,22	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	153	36	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,00	entf.
Anzahl der Anteile	11.556	3.000	entf.
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.203,96	1.071,41	entf.
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.017,96	977,52	entf.

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

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.556,18	2.444,07	2.116,95
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	178,68	166,14	374,84
Betriebsgebühren	(24,62)	(22,87)	(22,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	154,06	143,27	352,57
Ausschüttungen	(47,18)	(31,16)	(25,45)
Abschluss-NIW	2.663,06	2.556,18	2.444,07

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,42	1,73	1,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,66)	(0,48)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,76	1,25	0,79

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,03	+5,86	+16,65
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	1,22	1,04
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	24	30	6
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	745	1.045	245
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.912,52	2.664,43	2.776,78
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.441,92	2.128,38	1.979,43

# M&G Global Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.647,46	2.500,39	2.143,76
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	185,65	170,21	379,23
Betriebsgebühren	(26,20)	(23,14)	(22,60)
Rendite nach Betriebsgebühren	159,45	147,07	356,63
Ausschüttungen	(25,07)	(31,85)	(25,86)
Einbehaltene Ausschüttungen	25,07	31,85	25,86
Abschluss-NIW	2.806,91	2.647,46	2.500,39

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,50	1,74	1,01
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,70)	(0,48)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,80	1,26	0,76

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,02	+5,88	+16,64
Historische Rendite	0,90	1,20	1,04
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	50.594	31.717	28.623
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,93	3,86	2,89
Anzahl der Anteile	1.520.123	1.075.212	1.014.909
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.016,43	2.726,38	2.811,33
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.529,14	2.177,87	2.004,46

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

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	336,76	278,33	261,38
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	54,13	65,00	22,39
Betriebsgebühren	(6,12)	(4,91)	(4,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	48,01	60,09	17,69
Ausschüttungen	(6,70)	(1,66)	(0,74)
Abschluss-NIW	378,07	336,76	278,33

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,20	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,09)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,14	0,09

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,67	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,26	+21,59	+6,77
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,79	0,50	0,27
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	486.113	462.473	532.345
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	47,38	56,34	53,75
Anzahl der Anteile	99.859.434	104.538.931	124.295.740
Höchster Anteilspreis (GBP p)	395,79	343,72	309,57
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	326,49	259,21	244,89

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

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	654,86	538,55	504,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	105,22	125,80	43,19
Betriebsgebühren	(11,88)	(9,49)	(9,05)
Rendite nach Betriebsgebühren	93,34	116,31	34,14
Ausschüttungen	(1,43)	(3,20)	(1,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,43	3,20	1,36
Abschluss-NIW	748,20	654,86	538,55

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,37	0,39	0,22
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,17)	(0,11)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,20	0,28	0,17

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,67	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,25	+21,60	+6,77
Historische Rendite	0,19	0,49	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	159.000	132.082	227.053
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	15,50	16,09	22,92
Anzahl der Anteile	16.504.330	15.353.780	27.398.188
Höchster Anteilspreis (GBP p)	769,64	665,09	597,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	634,88	501,57	472,61

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.608,70	1.329,29	1.248,55
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	259,24	312,00	107,00
Betriebsgebühren	(16,10)	(12,98)	(12,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	243,14	299,02	94,57
Ausschüttungen	(32,15)	(19,61)	(13,83)
Abschluss-NIW	1.819,69	1.608,70	1.329,29
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,92	0,98	0,56
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,43)	(0,27)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,49	0,71	0,42
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,11	+22,49	+7,57
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	1,23	1,04
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	24.463	23.534	15.100
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,39	2,87	1,52
Anzahl der Anteile	1.044.084	1.113.639	738.241
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.902,09	1.653,19	1.485,66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.560,00	1.242,00	1.170,87

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.693,41	1.382,15	1.284,81
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	272,91	324,74	110,13
Betriebsgebühren	(16,97)	(13,48)	(12,79)
Rendite nach Betriebsgebühren	255,94	311,26	97,34
Ausschüttungen	(17,41)	(20,40)	(14,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,41	20,40	14,26
Abschluss-NIW	1.949,35	1.693,41	1.382,15
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,97	1,01	0,57
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,45)	(0,28)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,52	0,73	0,43
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,11	+22,52	+7,58
Historische Rendite	0,90	1,21	1,03
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	92.385	79.279	53.096
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,00	9,66	5,36
Anzahl der Anteile	3.680.718	3.563.837	2.496.472
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.002,25	1.719,29	1.528,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.642,16	1.291,65	1.204,97

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	160,86	132,93	124,85
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	25,91	31,15	10,70
Betriebsgebühren	(2,05)	(1,65)	(1,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	23,86	29,50	9,12
Ausschüttungen	(3,21)	(1,57)	(1,04)
Abschluss-NIW	181,51	160,86	132,93
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,10	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,07	0,05
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,17	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,83	+22,19	+7,30
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	0,98	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	425	342	300
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	181.866	161.836	146.870
Höchster Anteilspreis (GBP p)	189,83	164,94	148,34
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	155,99	124,07	117,05



# M&G Global Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	167,59	137,13	127,83
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	26,98	32,16	10,91
Betriebsgebühren	(2,13)	(1,70)	(1,61)
Rendite nach Betriebsgebühren	24,85	30,46	9,30
Ausschüttungen	(1,27)	(1,62)	(1,05)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,27	1,62	1,05
Abschluss-NIW	192,44	167,59	137,13

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,10	0,06
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,04)	(0,03)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,07	0,05

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,17	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,83	+22,21	+7,28
Historische Rendite	0,67	0,97	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	200	289	365
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	80.949	131.175	172.592
Höchster Anteilspreis (GBP p)	197,76	170,17	151,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	162,51	128,01	119,84

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	336,74	278,31	261,34
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	54,11	65,00	22,40
Betriebsgebühren	(6,11)	(4,91)	(4,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	48,00	60,09	17,70
Ausschüttungen	(6,70)	(1,66)	(0,73)
Abschluss-NIW	378,04	336,74	278,31

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,20	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,09)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,14	0,09

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,67	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,25	+21,59	+6,77
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,79	0,50	0,26
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	11.020	11.681	13.029
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,07	1,42	1,32
Anzahl der Anteile	2.263.895	2.640.665	3.042.241
Höchster Anteilspreis (GBP p)	395,77	343,69	309,53
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	326,47	259,19	244,86

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	649,36	534,02	500,18
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	104,35	124,75	42,79
Betriebsgebühren	(11,79)	(9,41)	(8,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	92,56	115,34	33,84
Ausschüttungen	(1,41)	(3,18)	(1,18)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,41	3,18	1,18
Abschluss-NIW	741,92	649,36	534,02

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,37	0,39	0,22
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,17)	(0,11)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,20	0,28	0,17

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,67	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,25	+21,60	+6,77
Historische Rendite	0,19	0,49	0,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	7.156	7.240	10.013
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,70	0,88	1,01
Anzahl der Anteile	749.083	848.727	1.218.384
Höchster Anteilspreis (GBP p)	763,18	659,50	592,40
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	629,55	497,35	468,64

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.919,15	1.858,21	1.888,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	263,32	101,02	14,32
Betriebsgebühren	(38,60)	(35,19)	(37,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	224,72	65,83	(22,95)
Ausschüttungen	(37,39)	(4,89)	(6,92)
Abschluss-NIW	2.106,48	1.919,15	1.858,21
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,05	1,27	0,80
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,49)	(0,35)	(0,19)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,56	0,92	0,61
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,91	1,92	1,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,71	+3,54	-1,22
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	0,25	0,37
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	350	318	308
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,03	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	16.595	16.595	16.595
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.192,35	1.944,85	2.017,28
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.823,71	1.619,58	1.703,81

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.935,59	1.869,25	1.892,54
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	265,59	101,73	13,31
Betriebsgebühren	(38,96)	(35,39)	(36,60)
Rendite nach Betriebsgebühren	226,63	66,34	(23,29)
Ausschüttungen	0,00	(4,89)	(6,94)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	4,89	6,94
Abschluss-NIW	2.162,22	1.935,59	1.869,25
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,06	1,27	0,78
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,49)	(0,35)	(0,19)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,57	0,92	0,59
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	1,91	1,92	1,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,71	+3,55	-1,23
Historische Rendite	0,00	0,25	0,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.969	1.713	2.182
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,19	0,21	0,22
Anzahl der Anteile	91.041	88.496	116.750
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.211,12	1.956,52	2.021,73
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.839,33	1.629,31	1.707,79

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	2.017,65	1.953,07	1.978,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	278,21	106,87	13,51
Betriebsgebühren	(18,73)	(17,42)	(17,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	259,48	89,45	(3,95)
Ausschüttungen	(39,72)	(24,87)	(21,02)
Abschluss-NIW	2.237,41	2.017,65	1.953,07
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,98	1,31	0,69
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,46)	(0,36)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,52	0,95	0,52
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,88	0,90	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,86	+4,58	-0,20
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,78	1,23	1,08
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
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	259	259	259
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.325,87	2.064,21	2.132,55
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.920,72	1.709,73	1.787,32

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	2.083,13	1.991,74	2.002,88
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	288,49	109,55	6,43
Betriebsgebühren	(21,17)	(18,16)	(17,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	267,32	91,39	(11,14)
Ausschüttungen	(20,99)	(25,03)	(21,28)
Einbehaltene Ausschüttungen	20,99	25,03	21,28
Abschluss-NIW	2.350,45	2.083,13	1.991,74
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,21	1,36	0,77
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,56)	(0,38)	(0,19)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,65	0,98	0,58
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,03	0,05	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,92	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,83	+4,59	-0,56
Historische Rendite	0,90	1,20	1,03
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	118.933	413	365
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,59	0,06	0,04
Anzahl der Anteile	5.060.031	19.806	18.288
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.400,91	2.105,26	2.151,74
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.983,09	1.743,87	1.809,67

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		89.424		23.336
Erlöse	5	17.977		21.033	
Aufwendungen	6	(13.128)		(14.378)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		4.849		6.655	
Besteuerung	7	(1.760)		(1.627)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			3.089		5.028
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>92.513</b>		<b>28.364</b>
Ausschüttungen	8		(10.963)		(5.028)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>			<b>81.550</b>		<b>23.336</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>820.854</b>		<b>990.484</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	219.258		146.864	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(98.602)		(342.269)	
		120.656		(195.405)
Verwässerungsanpassungen		254		229
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		81.550		23.336
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2.657		2.206
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		2		4
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.025.973</b>		<b>820.854</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
Anlagewerte		1.030.933		820.801	
<b>Umlaufvermögen</b>					
Forderungen	9	4.302		4.328	
Barbestand und Bankguthaben	10	1.709		504	
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>1.036.944</b>		<b>825.633</b>	
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Überziehungskredite		0		(186)	
Fällige Ausschüttung		(9.265)		(2.634)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1.706)		(1.959)	
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(10.971)</b>		<b>(4.779)</b>	
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>1.025.973</b>		<b>820.854</b>	

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	89.871	25.258
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(442)	(1.916)
Transaktionskosten	(5)	(6)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>89.424</b>	<b>23.336</b>

# M&G Global Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 100 und 101.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	251.088		109.544	
Provisionen	127	0,05	156	0,14
Steuern	160	0,06	43	0,04
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>2.321</b>	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>251.375</b>		<b>112.064</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	171.259		272.953	
Provisionen	(157)	0,09	(356)	0,13
Steuern	(2)	0,00	(69)	0,03
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
<b>Corporate Actions</b>	<b>0</b>		<b>23.635</b>	
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>171.100</b>		<b>296.163</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	284	0,03	512	0,06
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	162	0,02	112	0,01
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>446</b>	<b>0,05</b>	<b>624</b>	<b>0,07</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,03		0,03

<sup>[a]</sup> Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

<sup>[b]</sup> Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	53	3
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	16.303	19.873
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	1.127	1.132
Zinsausschüttungen	185	25
Aktiendividenden	309	0
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>17.977</b>	<b>21.033</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	11.741	12.857
Verwaltungsgebühr	1.281	1.353
	13.022	14.210
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	56	61
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	10	11
Zinsaufwendungen	2	3
Rechtsgebühren	1	1
Verwahrungsgebühr	40	44
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	1	52
	54	111
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(2)
Vorjahr	(4)	(2)
	(4)	(4)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>13.128</b>	<b>14.378</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	1.760	1.627
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>1.760</b>	<b>1.627</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	4.849	6.655
Körperschaftsteuer von 20 %	970	1.331
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.261)	(3.975)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(62)	0
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	2.375	2.664
Quellensteuer	1.760	1.627
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(22)	(20)
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>1.760</b>	<b>1.627</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 27.044.000 USD (2016: 24.669.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.



# M&G Global Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Geschäftsjahresende	9.265	2.657	2.634	2.206
Nettoausschüttungen insgesamt		11.922		4.840
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		231		252
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(1.190)		(64)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>10.963</b>		<b>5.028</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		3.089		5.028
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		8.149		0
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(309)		0
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		34		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>10.963</b>		<b>5.028</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	31	219
Ausstehende Devisengeschäfte	104	343
Forderungen aus Ausschüttungen	39	2
Dividendenforderungen	1.240	1.262
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	2.888	2.502
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>4.302</b>	<b>4.328</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	1.709	504
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>1.709</b>	<b>504</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	632	506
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	72	54
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	341	454
Zu zahlende Körperschaftssteuer	534	533
Ausstehende Devisengeschäfte	104	343
Zu zahlende Aufwendungen	23	69
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.706</b>	<b>1.959</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

Der Fonds hat eine Eventualforderung in Höhe von 533.525 US-Dollar nicht erfasst. Infolge der Rechtsprechung des Europäischen Gerichtshofs vom November 2012 und der im Oktober 2013 in der Sache Prudential Assurance Co Ltd ./ Revenue & Customs Commissioners ergangenen Urteile kann der Fonds möglicherweise britische Körperschaftssteuer, die auf Dividenden aus ausländischen Anlagen, die vor Juli 2009 zugeflossen sind, erhoben wurde, zurückerhalten (nach 2009 zugeflossene Dividenden aus ausländischen Anlagen sind nicht zu

versteuern). Eine vollständige Rückerstattung ist zwar nicht sicher, eine geschätzte Forderung wurde jedoch im Tagespreis der Fondsanteile berücksichtigt. Die Eventualforderung wird im Finanzabschluss ausgewiesen, wenn der Zufluss des Rückerstattungsbetrags faktisch sicher ist.

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	12.049	5.063	(7.291)	9.821	
Thesaurierende Klasse „A“	2.670.087	273.792	(432.646)	2.511.233	
Thesaurierende Klasse „B“	3.000	8.556	0	11.556	
Ausschüttende Klasse „C“	1.045	0	(300)	745	
Thesaurierende Klasse „C“	1.075.212	535.391	(90.480)	1.520.123	
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	104.538.931	3.958.263	(8.637.760)	99.859.434	
Thesaurierende Klasse „A“	15.353.780	4.668.319	(3.517.769)	16.504.330	
Ausschüttende Klasse „I“	1.113.639	66.495	(136.050)	1.044.084	
Thesaurierende Klasse „I“	3.563.837	400.870	(283.989)	3.680.718	
Ausschüttende Klasse „R“	161.836	45.686	(25.656)	181.866	
Thesaurierende Klasse „R“	131.175	0	(50.226)	80.949	
Ausschüttende Klasse „X“	2.640.665	23.022	(399.792)	2.263.895	
Thesaurierende Klasse „X“	848.727	38.532	(138.176)	749.083	
<b>US-Dollar</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	16.595	0	0	16.595	
Thesaurierende Klasse „A“	88.496	16.343	(13.798)	91.041	
Ausschüttende Klasse „C“	259	0	0	259	
Thesaurierende Klasse „C“	19.806	5.064.123	(23.898)	5.060.031	

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche
			Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „B“	1,25	entf.	2,25
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G Global Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordern Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 43,26 % (2016: 41,84 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2017	2017	2016	2016
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	989.667	0	819.787	0
Stufe 2	41.266	0	1.014	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>1.030.933</b>	<b>0</b>	<b>820.801</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 49.483.000 USD (2016: 40.989.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungseingagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 51.299.000 USD (2016: 41.043.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Dänische Krone	62.251	25.836
Euro	155.142	76.715
Japanischer Yen	32.992	37.445
Pfund Sterling	96.355	112.979
Schweizer Franken	46.978	40.315
Taiwan-Dollar	615	504
US-Dollar	631.640	527.060
<b>Gesamt</b>	<b>1.025.973</b>	<b>820.854</b>

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

<b>Jährlicher Ausschüttungszeitraum</b>				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

# M&G Global Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

#### Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	27,3998	15,0279	42,4277	5,9560

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	5,9254

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „B“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	2,3860

#### Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	47,1779	0,0000	47,1779	31,1622

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	15,3703	9,6964	25,0667	31,8450

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	3,7400	2,9624	6,7024	1,6632

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,4710	0,9540	1,4250	3,1983

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	22,2268	9,9240	32,1508	19,6114

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	8,7801	8,6283	17,4084	20,4006

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	2,4966	0,7141	3,2107	1,5700

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	1,2693	0,0000	1,2693	1,6186

#### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	5,4122	1,2897	6,7019	1,6637

#### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	1,4133	0,0000	1,4133	3,1818

#### Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	37,3880	0,0000	37,3880	4,8897

#### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	4,8868

#### Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	39,7201	0,0000	39,7201	24,8748

#### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	3,3591	17,6356	20,9947	25,0307

# M&G Japan Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds 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 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 Fehlbeurteilungen 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 verhaltensbedingten Tendenzen zeigen sich heute deutlich an Japans Aktienmärkten und können systematisch ausgenutzt werden. Der Fondsmanager strebt danach, durch einen disziplinierten, langfristigen Investmentansatz von diesen Verhaltensweisen zu profitieren.

### 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. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierung hinweg eine wichtige Rolle im Umgang mit dem Liquiditätsrisiko und zur 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-Klasse „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. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017**

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Fund erzielte zwischen 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalzuwachs).<sup>\*</sup> Die Rendite des Fonds war höher als die des Vergleichsindex, der MSCI Japan Index. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 15,9 % in Pfund Sterling, 6,6 % in Euro und 13,1 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

In den zwölf Berichtsmonaten erwirtschaftete der Fonds eine hohe Rendite und übertraf den steigenden japanischen Aktienmarkt. Japanische Aktien wurden durch mehrere positive Faktoren unterstützt, nämlich die lockere Geldpolitik der Bank of Japan (die Zentralbank hält die langfristigen Zinssätze niedrig, was die Kreditaufnahme fördern soll) sowie das die Erwartungen übertreffende Wirtschaftswachstum in der weltweit zweitgrößten Volkswirtschaft China. Außerdem rechnet man in den USA nach der Wahl von Donald Trump zum Präsidenten mit einer unternehmerfreundlicheren Politik und der Abschaffung von Regularien, was die Wirtschaft beflügeln dürfte.

In letzter Zeit verzeichnete die japanische Wirtschaft im zweiten Quartal 2017 ihren sechsten Quartalsanstieg in Folge – die längste ununterbrochene Serie seit mehr als zehn Jahren. Die Finanzergebnisse des letzten Quartals ließen zudem eine steigende Rentabilität bei den Unternehmen und deren wachsende Bereitschaft erkennen, den sich ergebenden Cashflow an die Aktionäre auszusütten.



# M&G Japan Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Trotz des soliden Zuwachses am Aktienmarkt allgemein haben wir im Berichtszeitraum große Schwankungen bei der Anlegerstimmung beobachtet. Ereignisse wie die Einführung negativer Zinssätze durch die Bank of Japan (was Finanzwerte beeinträchtigte), große Schwankungen beim Yen (die sich auf die Rentabilität der Exporteure auswirken kann), die Wahl von Donald Trump und die jüngste Eskalation der politischen Spannungen in Bezug auf Nordkorea haben zu deutlichen Aktienkursschwankungen geführt.

Unseres Erachtens sind diese großen Kursschwankungen ein Hinweis darauf, dass sich andere Investoren bei ihren Investmententscheidungen von ihren Gefühlen leiten lassen. Dies hat uns gewinnträchtige Chancen eröffnet. So konnten wir im Berichtszeitraum von „Episoden“ profitieren, die bei vielen verschiedenen Aktien in unterschiedlichen Sektoren vorkamen.

Industriewerte zählten zu den Leistungsträgern des Fonds. Sumitomo Heavy Industries gab die Erwartungen übertreffende Ergebnisse bekannt. Das Unternehmen meldete eine Verbesserung der Gewinnspanne in seiner Baumaschinensparte, was auf eine erhöhte Nachfrage nach Hydraulikbaggern und einer Zunahme der Aufträge in seiner Präzisionsmaschinensparte zurückzuführen war. In der Präzisionsmaschinensparte entwickelte sich die Nachfrage nach Spritzgießmaschinen in Europa und nach elektrischen und elektrotechnischen Produkten in Asien stabil.

Asahi Glass wiederum revidierte seine Prognose für die Jahresbetriebsgewinne nach oben und kündigte Pläne für einen beträchtlichen Aktienrückkauf an, woraufhin sich die Aktie erholte. Es gibt Anzeichen einer verbesserten Rentabilität im Floatglas-Bereich, dem Kerngeschäft des Unternehmens, das auch von den sich stabilisierenden Preisen für LCD-Glassubstrat und einem kräftigen Umsatzanstieg aufgrund der wachsenden Größen bei LCD-Glas profitiert.

Auch der Aktienkurs des diversifizierten Technologie- und Industriekonzerns Hitachi legte zu. Im Mai 2017 korrigierte das Unternehmen seine Vorhersage für das laufende Geschäftsjahr nach oben und prognostiziert einen wesentlichen Anstieg seines Nettoertrags.

Andere Industriekonzerne wie Toshiba und Chiyoda leisteten allerdings einen negativen Beitrag zu den Renditen. Die Aktie von Toshiba brach aufgrund der Besorgnis um die Höhe einer Abschreibung bei seinem US-Kernkraftunternehmen ein. Wir hatten noch vor der Abschreibung in seiner Kernkraftsparte damit begonnen, das Engagement des Fonds bei diesem Unternehmen zu reduzieren, denn wir waren nicht davon überzeugt, dass die Geschäftsführung von Toshiba ihre Investitionspläne mit ausreichender Disziplin umsetzen würde. Wir haben die Position seitdem geschlossen, da wir in Anbetracht der hohen Verschuldung und der Notwendigkeit des Verkaufs einiger der zum Kernbestand zählenden Assets darüber verunsichert waren, welche Erträge das Unternehmen in Zukunft noch erzielen kann.

Chiyoda ist ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen, insbesondere Ölraffinerien und Raffinerien für Flüssigerdgas (LNG), spezialisiert hat. Das Unternehmen kündigte kürzlich zusätzliche Kosten in Verbindung mit einer Verzögerung seines Cameron-LNG-Projekts in den USA an. Darüber hinaus sorgen sich einige Investoren in Anbetracht des wachsenden Interesses an der kommerziellen Nutzung von Batteriestrom um die Zukunft von Flüssigerdgas. Trotz der enttäuschenden Nachrichten aus den USA sind wir

davon überzeugt, dass die neue Geschäftsführung allmählich die Qualität des Auftragsbuchs des Unternehmens steigert und das Geschäft umstrukturiert. Da das Unternehmen darüber hinaus über eine solide Finanzlage verfügt, stehen ihm die notwendigen Ressourcen zur Verfügung.

Im Technologiesektor war Wacom der beste Leistungsträger. Das Unternehmen stellt digitale Eingabegeräte wie z. B. Grafiktablets für Nutzer aus dem Kreativ- und Designbereich her. Es hat einen hohen Absatzanstieg in seiner Markenproduktsparte erzielt, der sich teilweise auf die stärkere Nachfrage nach seinen Stylus-Eingabesystemen zurückführen lässt. Wir gehen von einer Erholung der Betriebsgewinne aus, u. a. aufgrund der Senkung der Gemeinkosten, bedingt durch Wacoms Investitionen in eine globale IT-Infrastruktur. Unseres Erachtens ist der Titel unterbewertet, und andere Investoren preisen das Potenzial des Unternehmens als führender Hersteller im Nischenmarkt für elektronische Stifte nicht in voller Höhe ein.

Der Halbleiterhersteller Sanken Electric unterstützte die Performance ebenfalls. Bei unserer ersten Investition in Sanken war das Unternehmen unbeliebt und wurde von den meisten Anlegern gemieden. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass es dem Unternehmen mehrere Jahre hintereinander nicht gelang, die Prognosen der Geschäftsführung zu erreichen. Seit 2015 ein neuer CEO ernannt wurde, verbesserte sich das Arbeitskapitalmanagement, die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen.

#### Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten im Berichtszeitraum konzentrierten sich auf die Verwendung der Verkaufserlöse von Unternehmen, deren Aktienkurse wesentlich gestiegen sind und die Aufstockung bei Titeln, die unseres Erachtens ein größeres Wertpotenzial haben.

Wir verkauften unter anderem Positionen wie das Technologieunternehmen Advantest, von dem der Fonds stark profitiert hat, und das Telekommunikationsunternehmen Nippon Telegraph and Telephone. Denki Kogyo, ein Unternehmen, das Telekommunikationsantennen für Mobilfunkeinrichtungen herstellt und installiert, sowie der Finanzdienstleister Orix wurden ebenfalls verkauft. Darüber hinaus stießen wir unsere Beteiligung an dem auf Sportausrüstung und -kleidung spezialisierten Einzelhändler Xebio ab, da die Konkurrenz seitens anderer Sportartikelhändler, insbesondere jener mit einem starken Internetauftritt, immer weiter zunimmt.

Wir stießen auch Rohm und Shimamura ab, da andere Anleger allmählich einen Teil der grundlegenden Verbesserungen bei den jeweiligen Unternehmen einpreisen. Der Fonds hat von Rohm in letzter Zeit stark profitiert, aber im letzten Jahr wurden die Vorteile, die der Halbleiterhersteller durch den aktuellen Investitionszyklus erlebt, praktisch eingepreist. Der Einzelhändler Shimamura wurde verkauft, da andere Titel aus dem Sektor unseres Erachtens ein größeres Kurssteigerungspotenzial aufweisen.

Gegen Ende des Berichtszeitraums verkauften wir die Position des Fonds in KYB, ein Hersteller von Stoßdämpfern und Hydraulikkomponenten, da wir der Meinung sind, dass die Aktie nach einer starken Wertentwicklung nun ihre volle Bewertung erreicht hat.

Gleichzeitig nahmen wir Seiko, ein Hersteller von Uhren und Elektrogeräten, in den Bestand auf. Das Unternehmen hat mit einigen Problemen zu kämpfen, u. a. mit der geringeren Nachfrage nach Uhren, der eingeschränkten Vergabe von Geschenken in China, den höheren Lagerbeständen, den hohen Goldpreisen und dem stärkeren



# M&G Japan Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Yen. Seiko muss auch auf die Bedrohung durch Smartwatches reagieren. Wir sind uns dessen bewusst, dass die kurzfristigen Aussichten für Seiko ungewiss sind und dass die Gewinnspannen unter Druck stehen. Allerdings interpretieren die Anleger Seikos Herausforderungen unserer Meinung nach falsch, weswegen wir die Aktie für unterbewertet halten.

Wir nahmen auch NTT Urban Development und Nomura Real Estate ins Portfolio auf, da es unseres Erachtens derzeit eine „Episode“ (d. h. eine Phase, in der die Kursschwankungen nicht auf die Fundamentaldaten zurückzuführen sind) im japanischen Bau- und Immobiliensektor gibt. Etwas später wurde auch Chiyoda ins Portfolio aufgenommen.

#### Ausblick

Unseres Erachtens sind die Bewertungen von japanischen Aktien nach wie vor attraktiv. Der japanische Aktienmarkt bietet derzeit eine Gewinnrendite (Verhältnis der Unternehmensgewinne nach Steuern zur Unternehmensgröße), die im Vergleich zu anderen Industrieländeraktien und der Umlaufrendite für japanische Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit, die fast null beträgt, nach wie vor interessant ist.

Allerdings ist eine Investition in japanische Aktien unseres Erachtens nicht nur wegen der Bewertungen überzeugend. Es gibt einige fundamentale Veränderungen auf Unternehmensebene, die sowohl die Rentabilität als auch die Aktionärsrenditen steigern dürften. Unserer Ansicht nach sind die sich heute in Japan vollziehenden Veränderungen nicht zyklischer, sondern struktureller Natur.

Veränderungen der Stewardship und Governance Codes für Anleger hat zu deren verstärktem Engagement bei den Unternehmen geführt. Gleichzeitig haben sich die Unternehmen stärker auf den Shareholder-Value konzentriert und sowohl ihre Kostenstrukturen als auch die Rentabilität deutlich verbessert. Dies wurde in der letzten Ergebnissaison besonders deutlich. Dividenden und Aktienrückkäufe liegen nun weit über dem Niveau von vor der weltweiten Finanzkrise.

Wir sind der Meinung, dass beispielsweise die derzeit hohen Kurs-Gewinn-Verhältnisse im Basiskonsumgüterbereich ein Hinweis darauf sind, dass die Investoren für sichere Ertragsströme zu viel bezahlen. Gleichzeitig meiden die Investoren als risikoreich wahrgenommene Titel wie Finanzwerte, obwohl diese zyklischen Unternehmen zu hohen Abschlägen gehandelt werden und sich ihre Erträge tendenziell verbessern. (Die Erträge von zyklischen Unternehmen schwanken in der Regel während des Konjunkturzyklus stärker.)

Im Laufe der Zeit haben sich nicht so sehr die Eigenschaften dieser Unternehmen mit stabilen Erträgen, sondern ihre Bewertung geändert. Die prospektive Rendite, die sich durch den Besitz von konjunktur-reagiblen Titeln wie Finanzwerten ergibt, lässt sich wiederum an zwei wichtigen Faktoren festmachen: Die Aktien sind im Vergleich zu ihrem Ertragspotenzial günstig und ihre Gewinne und Aktionärsrenditen haben sich wesentlich verbessert. Darüber hinaus ist diesen Unternehmen dies in einer Zeit des relativ schwachen Wirtschaftswachstums gelungen.

Auf Einzeltitelebene kam jeder Hinweis, dass die ausgewiesenen Erträge von den Erwartungen der Analysten in positiver oder negativer Hinsicht abgewichen sind, in Form einer deutlichen Kursschwankung zum Ausdruck. Das sich dadurch ergebende irrationale Kursverhalten bietet wesentliche Chancen, da die Bewertungen über alle Sektoren hinweg nun eher zu hoch sind.

#### Johan Du Preez

Fondsmanager

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

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

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 31. August	2017	2017	2016
Bestand	1.000 JPY	%	%
<b>Aktien</b>	<b>72.701.204</b>	<b>97,93</b>	<b>99,59</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>4.074.715</b>	<b>5,49</b>	<b>5,16</b>
372.900 DIC	1.446.852	1,95	
1.227.400 JSR	2.627.863	3,54	
<b>Holzprodukte und Papier</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,36</b>
<b>Industrielle Metalle und Bergbau</b>	<b>2.270.866</b>	<b>3,06</b>	<b>2,53</b>
1.046.000 JFE Holdings	2.270.866	3,06	
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>3.160.224</b>	<b>4,26</b>	<b>6,87</b>
309.600 Asahi Glass	1.326.636	1,79	
636.000 LIXIL Group	1.833.588	2,47	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>4,06</b>
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>6.406.010</b>	<b>8,63</b>	<b>6,55</b>
4.689.000 Hitachi	3.547.697	4,78	
5.626.600 Wacom	2.858.313	3,85	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>5.249.863</b>	<b>7,07</b>	<b>5,43</b>
3.774.000 Chiyoda	2.154.954	2,90	
493.300 Ebara	1.677.220	2,26	
1.731.000 Sumitomo Heavy Industries	1.417.689	1,91	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>2.229.568</b>	<b>3,00</b>	<b>4,30</b>
6.334.000 Mitsui O.S.K. Lines	2.229.568	3,00	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>2.263.046</b>	<b>3,05</b>	<b>3,74</b>
1.454.400 Sumitomo	2.263.046	3,05	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>7.797.305</b>	<b>10,50</b>	<b>9,55</b>
1.138.400 Honda Motor	3.506.272	4,72	
1.667.800 Mazda Motor	2.699.334	3,64	
924.600 Sumitomo Electric Industries	1.591.699	2,14	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>5.406.649</b>	<b>7,28</b>	<b>3,71</b>
1.476.200 Nikon	2.673.398	3,60	
1.865.700 Panasonic	2.733.251	3,68	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>972.036</b>	<b>1,31</b>	<b>1,70</b>
1.206.000 Onward Holdings	972.036	1,31	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>2.790.248</b>	<b>3,76</b>	<b>3,59</b>
459.300 Takeda Pharmaceutical	2.790.248	3,76	

# M&G Japan Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August	2017	2017	2016
Bestand	1.000 JPY	%	%
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>4.101.142</b>	<b>5,52</b>	<b>3,94</b>
726.500 Dena	1.708.002	2,30	
229.900 Komeri	732.232	0,98	
453.800 United Arrows	1.660.908	2,24	
<b>Medien</b>	<b>1.572.351</b>	<b>2,12</b>	<b>1,72</b>
957.000 Fuji Media Holdings	1.572.351	2,12	
<b>Festnetz-Telekommunikation</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,19</b>
<b>Banken</b>	<b>8.230.382</b>	<b>11,08</b>	<b>14,20</b>
5.275.900 Mitsubishi UFJ Financial	3.555.957	4,79	
664.600 Sumitomo Mitsui Financial	2.734.164	3,68	
510.058 Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1.940.261	2,61	
<b>Lebensversicherungen</b>	<b>1.868.563</b>	<b>2,52</b>	<b>3,11</b>
1.239.100 T&D Holdings	1.868.563	2,52	
<b>Immobilieninvestiment und -dienstleistungen</b>	<b>1.559.257</b>	<b>2,10</b>	<b>0,00</b>
687.200 Nomura Real Estate Holding	1.559.257	2,10	
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>1.029.526</b>	<b>1,39</b>	<b>0,00</b>
967.600 NTT Urban Development	1.029.526	1,39	
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>2.739.105</b>	<b>3,69</b>	<b>4,90</b>
4.474.200 Nomura Holdings	2.739.105	3,69	
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>8.980.348</b>	<b>12,10</b>	<b>12,98</b>
10.224.000 NEC	2.975.184	4,01	
2.696.700 Ricoh	2.963.673	3,99	
2.575.000 Sanken Electric	1.439.425	1,94	
3.217.000 Seiko Holdings	1.602.066	2,16	
<b>Terminkontrakte</b>	<b>2.453</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
115 TOPIX Index Future Sep 2017	2.453	0,00	
<b>Anlagebestand</b>	<b>72.703.657</b>	<b>97,93</b>	<b>99,59</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]</b>	<b>10.110</b>	<b>0,01</b>	<b>0,00</b>
71.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	10.110	0,01	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>72.713.767</b>	<b>97,94</b>	<b>99,59</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>1.531.946</b>	<b>2,06</b>	<b>0,41</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>74.245.713</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 JPY
Mazda Motor	2.608.095
Chiyoda	2.562.084
Panasonic	2.463.599
Honda Motor	1.901.616
Dena	1.800.912
Seiko Holdings	1.588.549
United Arrows	1.566.099
Mitsubishi UFJ Financial	1.527.313
NEC	1.431.018
Nomura Holdings	1.404.140
Sonstige Zukäufe	24.155.354
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>43.008.779</b>
Größte Verkäufe	1.000 JPY
Rohm	2.161.235
Toshiba	1.653.646
Asahi Glass	1.543.042
Sumitomo Heavy Industries	1.115.425
KYB	1.078.227
Oji Paper	835.418
Shimamura	818.030
Orix	726.545
Sumitomo Electric Industries	661.589
Sumitomo	641.067
Sonstige Verkäufe	7.078.533
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>18.312.757</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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.

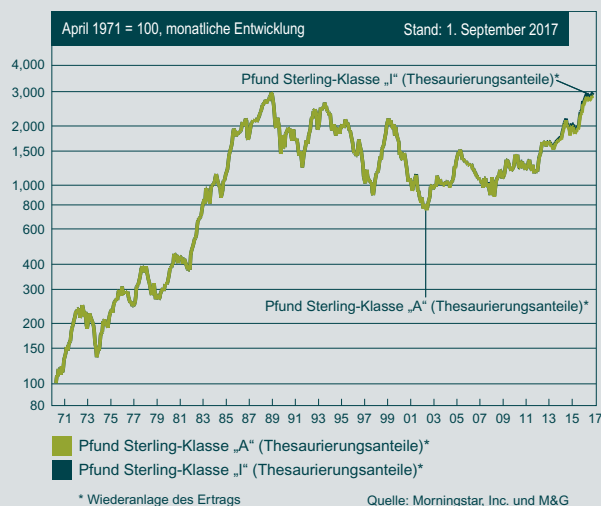
Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt)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

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	74.245.713	37.289.675	40.187.792

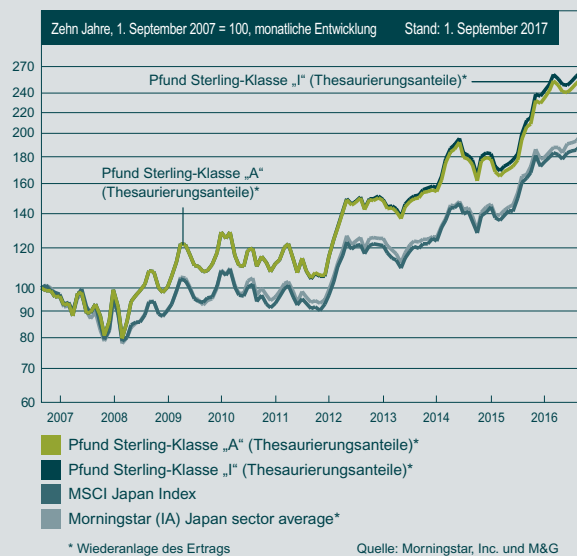
### Performance seit Auflegung

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

## Wichtigste Finanzdaten

### Fondsperformance

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtertragsrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro</b> [b]				
Klasse „A“	+13,4	+13,4	+15,9	+3,5 [c]
Klasse „C“	+14,2	+14,2	+16,8	+4,2 [c]
<b>Pfund Sterling</b> [d]				
Klasse „I“	+24,1	+19,3	+19,5	+7,4 [e]
Klasse „J“	+25,0	+20,2	+20,4	+19,4 [f]
Klasse „R“	+24,7	+19,9	+20,1	+19,1 [f]
Klasse „X“	+24,1	+19,3	+19,5	+8,8 [g]
<b>US-Dollar</b> [b]				
Klasse „A“	+21,2	entf.	entf.	+10,9 [h]
Klasse „C“	+22,1	entf.	entf.	+11,7 [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 Erstausschlagszeitraums 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.

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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,03	0,18	0,12	0,11
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,18	0,12	0,11
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,03)	(0,07)	(0,12)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,11	0,00	0,04
<b>zum 31. August</b>				
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,17	0,17	0,17	0,17

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	1.501,74	1.468,57	1.167,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	228,00	57,05	325,80
Betriebsgebühren	(28,77)	(23,88)	(24,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	199,23	33,17	300,97
Ausschüttungen	(6,34)	(7,36)	(0,93)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,34	7,36	0,93
Abschluss-NIW	1.700,97	1.501,74	1.468,57
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,58	2,57	1,79
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,58)	(0,95)	(1,79)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,62	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+13,27	+2,26	+25,78
Historische Rendite	0,38	0,49	0,07
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	5.539.879	4.540.556	5.616.811
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,46	12,18	13,98
Anzahl der Anteile	2.483.667	2.628.474	2.806.163
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.886,66	1.602,40	1.675,91
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.441,19	1.187,92	1.094,13



# M&G Japan Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.666,54	1.617,51	1.276,46
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	252,96	63,58	356,16
Betriebsgebühren	(17,66)	(14,55)	(15,11)
Rendite nach Betriebsgebühren	235,30	49,03	341,05
Ausschüttungen	(20,23)	(21,90)	(12,10)
Einbehaltene Ausschüttungen	20,23	21,90	12,10
Abschluss-NIW	1.901,84	1.666,54	1.617,51

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,64	2,84	1,96
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,64)	(1,04)	(1,96)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,80	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,12	+3,03	+26,72
Historische Rendite	1,09	1,31	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	15.840.973	9.839.641	14.225.489
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,34	26,38	35,40
Anzahl der Anteile	6.351.835	5.132.789	6.452.642
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.101,22	1.768,00	1.840,93
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.599,84	1.312,84	1.197,25

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

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	48,37	41,08	35,42
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	12,07	8,23	6,37
Betriebsgebühren	(0,96)	(0,70)	(0,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	11,11	7,53	5,67
Ausschüttungen	(1,13)	(0,24)	(0,01)
Abschluss-NIW	58,35	48,37	41,08

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,08	0,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,05	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,97	+18,33	+16,01
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,98	0,49	0,04
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	33.435.964	13.170.313	8.679.350
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	45,03	35,31	21,60
Anzahl der Anteile	402.398.895	200.774.272	113.633.391
Höchster Anteilspreis (GBP p)	61,23	48,72	45,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	46,49	35,30	33,29

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	53,05	44,84	38,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,23	8,97	6,92
Betriebsgebühren	(1,04)	(0,76)	(0,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	12,19	8,21	6,18
Ausschüttungen	(0,24)	(0,26)	(0,01)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,24	0,26	0,01
Abschluss-NIW	65,24	53,05	44,84

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,08	0,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,05	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,98	+18,31	+15,99
Historische Rendite	0,38	0,49	0,02
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	14.268.486	7.729.013	9.070.950
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	19,22	20,72	22,57
Anzahl der Anteile	153.581.430	107.420.684	108.807.688
Höchster Anteilspreis (GBP p)	67,16	53,10	50,01
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	50,99	38,45	36,33

# M&G Japan Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.905,66	1.618,13	1.395,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	476,51	325,69	250,32
Betriebsgebühren	(20,77)	(15,28)	(15,00)
Rendite nach Betriebsgebühren	455,74	310,41	235,32
Ausschüttungen	(44,79)	(22,88)	(12,27)
Abschluss-NIW	2.316,61	1.905,66	1.618,13

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,76	2,99	1,93
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,76)	(1,10)	(1,93)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,89	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,92	+19,18	+16,87
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,97	1,21	0,77
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	438.115	229.451	269.788
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,59	0,62	0,67
Anzahl der Anteile	132.812	88.780	89.667
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.422,10	1.932,96	1.813,84
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.832,21	1.394,83	1.312,17

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.976,12	1.657,52	1.418,46
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	494,13	334,32	254,96
Betriebsgebühren	(21,76)	(15,72)	(15,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	472,37	318,60	239,06
Ausschüttungen	(26,05)	(23,33)	(12,66)
Einbehaltene Ausschüttungen	26,05	23,33	12,66
Abschluss-NIW	2.448,49	1.976,12	1.657,52

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,79	3,07	2,06
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,79)	(1,13)	(2,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,94	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,90	+19,22	+16,85
Historische Rendite	1,09	1,19	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	4.277.828	1.373.803	1.752.523
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,76	3,68	4,36
Anzahl der Anteile	1.226.954	512.607	568.631
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.511,43	1.980,65	1.844,00
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.899,79	1.429,25	1.334,44

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	190,25	161,62	139,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	47,51	32,47	24,95
Betriebsgebühren	(2,59)	(1,92)	(1,88)
Rendite nach Betriebsgebühren	44,92	30,55	23,07
Ausschüttungen	(4,47)	(1,92)	(0,82)
Abschluss-NIW	230,70	190,25	161,62

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,30	0,19
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,07)	(0,11)	(0,19)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,19	0,00

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,61	+18,90	+16,55
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,98	1,01	0,52
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	6.758	5.659	4.818
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,01	0,02	0,01
Anzahl der Anteile	20.573	21.931	16.032
Höchster Anteilspreis (GBP p)	241,49	192,61	180,89
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	182,90	139,18	131,06

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	195,72	164,53	141,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	48,51	32,95	25,29
Betriebsgebühren	(2,35)	(1,76)	(1,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	46,16	31,19	23,38
Ausschüttungen	(2,02)	(1,95)	(0,83)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,02	1,95	0,83
Abschluss-NIW	241,88	195,72	164,53
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,07	0,27	0,20
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,07)	(0,10)	(0,20)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,17	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,18	1,15	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,58	+18,96	+16,56
Historische Rendite	0,85	1,00	0,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	12.153	32.285	16.229
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,09	0,04
Anzahl der Anteile	35.283	121.631	53.046
Höchster Anteilspreis (GBP p)	248,39	196,16	183,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	188,14	141,71	132,74

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	47,68	40,49	34,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	11,90	8,11	6,25
Betriebsgebühren	(0,93)	(0,69)	(0,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,97	7,42	5,58
Ausschüttungen	(1,12)	(0,23)	(0,01)
Abschluss-NIW	57,53	47,68	40,49
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,07	0,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,04	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+23,01	+18,33	+15,98
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,98	0,49	0,02
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	196.286	174.085	220.597
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,26	0,47	0,55
Anzahl der Anteile	2.396.266	2.691.978	2.929.791
Höchster Anteilspreis (GBP p)	60,37	48,03	45,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	45,83	34,80	32,82

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	52,33	44,23	38,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,05	8,87	6,83
Betriebsgebühren	(1,02)	(0,77)	(0,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	12,03	8,10	6,10
Ausschüttungen	(0,24)	(0,25)	(0,01)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,24	0,25	0,01
Abschluss-NIW	64,36	52,33	44,23
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,08	0,05
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,02)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,05	0,00
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,00
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,99	+18,31	+16,00
Historische Rendite	0,38	0,49	0,02
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	182.166	188.656	331.237
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,25	0,51	0,82
Anzahl der Anteile	1.987.713	2.657.982	4.027.632
Höchster Anteilspreis (GBP p)	66,26	52,46	49,34
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	50,30	38,01	35,84

# M&G Japan Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	999,74	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	225,01	13,58	entf.
Betriebsgebühren	(19,65)	(13,84)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	205,36	(0,26)	entf.
Ausschüttungen	(4,49)	(4,99)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	4,49	4,99	entf.
Abschluss-NIW	1.205,10	999,74	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,39	1,51	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,39)	(0,55)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,96	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	entf.
Betriebsgebühren	1,67	1,67	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,54	-0,03	entf.
Historische Rendite	0,38	0,50	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	43.643	3.096	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,06	0,01	entf.
Anzahl der Anteile	32.748	3.000	entf.
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.221,64	1.024,92	entf.
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	968,00	803,51	entf.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.006,41	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	226,55	14,08	entf.
Betriebsgebühren	(10,69)	(7,67)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	215,86	6,41	entf.
Ausschüttungen	(13,00)	(12,61)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	13,00	12,61	entf.
Abschluss-NIW	1.222,27	1.006,41	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,39	1,51	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,39)	(0,56)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,95	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	entf.
Betriebsgebühren	0,92	0,92	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,45	+0,64	entf.
Historische Rendite	1,08	1,25	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	3.462	3.117	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,01	entf.
Anzahl der Anteile	2.561	3.000	entf.
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.238,37	1.025,16	entf.
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	974,75	805,55	entf.

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	10.957.360		(6.868.095)
	Erlöse	5	1.196.854		971.280
	Aufwendungen	6	(801.082)		(568.560)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		395.772		402.720
	Besteuerung	7	(122.622)		(97.304)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		273.150		305.416
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>11.230.510</b>		<b>(6.562.679)</b>
	Ausschüttungen	8	(664.354)		(305.423)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>10.566.156</b>		<b>(6.868.102)</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>				
		37.289.675		40.187.792
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	44.825.581		30.455.576
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(18.794.150)		(24.134.276)
	Im Rahmen von In-Specie-Transaktionen gezahlter Wert	0		(2.637.492)
		26.031.431		3.683.808
	Verwässerungsanpassungen	69.549		79.558
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		10.566.156	(6.868.102)
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		288.865	206.538
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		37	81
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>74.245.713</b>	<b>37.289.675</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		72.713.767		37.138.471
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	290.387		1.086.711
	Barbestand und Bankguthaben	10	1.991.339		153.629
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>74.995.493</b>		<b>38.378.811</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Überziehungskredite		(10.110)		0
	Fällige Ausschüttung		(661.909)		(68.085)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(77.761)		(1.021.051)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(749.780)</b>		<b>(1.089.136)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>74.245.713</b>		<b>37.289.675</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
	Nicht-derivative Wertpapiere	10.813.873		(6.919.232)
	Derivatkontrakte	71.739		(8.317)
	Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	73.585		61.721
	Transaktionskosten	(1.837)		(2.267)
	<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>10.957.360</b>		<b>(6.868.095)</b>



# M&G Japan Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 118 und 119.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	in % Transaktion	2016 1.000 JPY	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	42.998.551		33.125.376	
Provisionen	10.228	0,02	40.933	0,12
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>43.008.779</b>		<b>33.166.309</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	18.320.733		29.335.531	
Provisionen	(7.976)	0,04	(32.206)	0,11
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>18.312.757</b>		<b>29.303.325</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
In specie	0		(2.637.492)	
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>18.312.757</b>		<b>26.665.833</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	18.204	0,03	73.139	0,18
Derivate	340	0,00	0	0,00
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>18.544</b>	<b>0,03</b>	<b>73.139</b>	<b>0,18</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,17		0,17

[a] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[b] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	0	24
Erlöse aus Derivaten	(117)	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	1.226.224	973.044
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(29.721)	(1.999)
Zinsausschüttungen	468	211
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>1.196.854</b>	<b>971.280</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	705.100	499.429
Verwaltungsgebühr	82.885	60.774
	787.985	560.203
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	3.945	3.175
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	1.300	1.076
Zinsaufwendungen	2.620	844
Verwahrungsgebühr	5.525	3.894
	9.445	5.814
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(219)
Vorjahr	(293)	(413)
	(293)	(632)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>801.082</b>	<b>568.560</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	122.622	97.304
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>122.622</b>	<b>97.304</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	395.772	402.720
Körperschaftsteuer von 20 %	79.155	80.544
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(245.245)	(194.609)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	166.090	114.065
Quellensteuer	122.622	97.304
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>122.622</b>	<b>97.304</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 730.352.000 JPY (2016: 564.262.000 JPY) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G Japan Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Geschäftsjahresende	661.909	288.865	68.085	206.538
Nettoausschüttungen insgesamt		950.774		274.623
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		123.112		198.954
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(409.532)		(168.154)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>664.354</b>		<b>305.423</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		273.150		305.416
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		391.248		0
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		15		22
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(59)		(15)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>664.354</b>		<b>305.423</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	251.136	495.960
Ausstehende Devisengeschäfte	0	353.933
Forderungen aus Ausschüttungen	26	13
Dividendenforderungen	39.225	22.610
Anstehende Verkäufe	0	214.195
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>290.387</b>	<b>1.086.711</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	84.085	0
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	1.907.254	153.629
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>1.991.339</b>	<b>153.629</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	44.460	19.724
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	5.155	2.341
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	25.342	35.219
Ausstehende Devisengeschäfte	0	355.841
Zu zahlende Aufwendungen	2.804	2.796
Anstehende Käufe	0	605.130
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>77.761</b>	<b>1.021.051</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Ausgegeben	Annuliert	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	2.628.474	3.479.879	(3.624.686)		2.483.667
Thesaurierende Klasse „C“	5.132.789	3.160.816	(1.941.770)		6.351.835
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	200.774.272	241.439.895	(39.815.272)		402.398.895
Thesaurierende Klasse „A“	107.420.684	77.350.714	(31.189.968)		153.581.430
Ausschüttende Klasse „I“	88.780	87.894	(43.862)		132.812
Thesaurierende Klasse „I“	512.607	1.041.500	(327.153)		1.226.954
Ausschüttende Klasse „R“	21.931	14.840	(16.198)		20.573
Thesaurierende Klasse „R“	121.631	1.317.830	(1.404.178)		35.283
Ausschüttende Klasse „X“	2.691.978	294.713	(590.425)		2.396.266
Thesaurierende Klasse „X“	2.657.982	1.737.493	(2.407.762)		1.987.713
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	3.000	34.628	(4.880)		32.748
Thesaurierende Klasse „C“	3.000	3.339	(3.778)		2.561

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 [a]	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 [a]	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 [a]	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 [b]	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

[a] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[b] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G Japan Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 88,02 % (2016: 59,90 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2017	2017	2016	2016
	1,000 JPY	1,000 JPY	1,000 JPY	1,000 JPY
Stufe 1	72.703.657	0	37.138.471	0
Stufe 2	10.110	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>72.713.767</b>	<b>0</b>	<b>37.138.471</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 3.635.183.000 JPY (2016: 1.856.924.000 JPY) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

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

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

Die nachstehende Tabelle enthält Angaben zum Kontrahentenrisiko und zu den zwecks Minderung des Kreditrisikos gehaltenen Sicherheiten.

zum 31. August 2017	Futures	Sicherheiten in Form von Barmitteln	Netto-Exposure
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	2.453	84.085	86.538
<b>Gesamt</b>	<b>2.453</b>	<b>84.085</b>	<b>86.538</b>

zum 31. August 2016	Futures	Sicherheiten in Form von Barmitteln	Netto-Exposure
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	0	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Netto-Exposure bezeichnet den Marktwert von Derivatkontrakten abzüglich etwaiger Barsicherheiten. Positive Exposure bezeichnet das Engagement des Fonds im betreffenden Kontrahenten. Negative Beträge stellen keine Exposure für den Fonds dar.

# M&G Japan Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	6,3413	6,3413	7,3588

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	2,3066	17,9252	20,2318	21,9034

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,4671	0,6664	1,1335	0,2366

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	0,2433	0,2433	0,2571

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	12,3859	32,4069	44,7928	22,8793

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	4,9013	21,1458	26,0471	23,3337

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,4195	4,0480	4,4675	1,9152

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,2354	1,7824	2,0178	1,9465

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,5863	0,5312	1,1175	0,2325

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,0000	0,2399	0,2399	0,2532

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	0,3479	4,1457	4,4936	4,9853

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	7,5692	5,4354	13,0046	12,6093

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds legt in vollem Umfang oder überwiegend in Wertpapiere von kleineren japanischen Unternehmen an, deren Anlageuniversum dem unteren Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller in Japan börsennotierter Aktien entspricht. Legt der Fonds 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 den Erträgen, die sie mittel- bis langfristig generieren dürften, eine attraktive Bewertung aufweisen. 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 Markttrend 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 Fehlbeurteilungen 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.

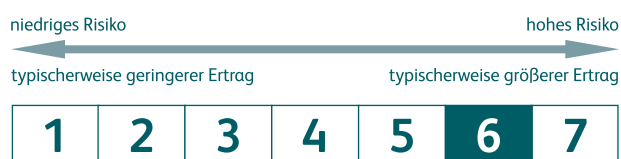
### Risikoprofil

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. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene 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-Klasse „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. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017**

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Smaller Companies Fund erzielte zwischen 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalzuwachs)\*. Die Fondsrendite übertraf den Vergleichsindex, der Russell Nomura Mid Small Index. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 23,5 % in Pfund Sterling, 13,5 % in Euro und 20,4 % in US-Dollar.

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

#### Investmentperformance

In den zwölf Berichtsmonaten erwirtschaftete der Fonds eine hohe Rendite und übertraf den steigenden japanischen Aktienmarkt. Japanische Aktien wurden durch mehrere positive Faktoren unterstützt, nämlich die lockere Geldpolitik der Bank of Japan (die Zentralbank hält die langfristigen Zinssätze niedrig, was die Kreditaufnahme fördern soll) sowie das die Erwartungen übertreffende Wirtschaftswachstum in der weltweit zweitgrößten Volkswirtschaft China. Außerdem rechnet man in den USA nach der Wahl von Donald Trump zum Präsidenten mit einer unternehmerfreundlicheren Politik und der Abschaffung von Regularien, was die Wirtschaft beflügeln dürfte.

In jüngerer Zeit verzeichnete die japanische Wirtschaft im zweiten Quartal 2017 ihren sechsten Quartalsanstieg in Folge – die längste ununterbrochene Serie seit mehr als zehn Jahren. Die Finanzergebnisse des letzten Quartals ließen zudem eine steigende



# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Rentabilität bei den Unternehmen und deren wachsende Bereitschaft erkennen, den sich ergebenden Cashflow an die Aktionäre auszusütten.

Trotz des soliden Zuwachses am Aktienmarkt allgemein haben wir im Berichtszeitraum große Schwankungen bei der Anlegerstimmung beobachtet. Ereignisse wie die Einführung negativer Zinssätze durch die Bank of Japan (was Finanzwerte beeinträchtigte), große Schwankungen beim Yen (die sich auf die Rentabilität der Exporteure auswirken kann), die Wahl von Donald Trump und die jüngste Eskalation der politischen Spannungen in Bezug auf Nordkorea haben zu großen Aktienkursschwankungen geführt.

Unseres Erachtens sind diese großen Kursschwankungen ein Hinweis darauf, dass sich andere Investoren bei ihren Investmententscheidungen von ihren Gefühlen leiten lassen. Dies hat uns gewinnträchtige Chancen eröffnet. Während des Berichtszeitraums konnten wir uns „Episoden“ (Phasen, in denen die Kursschwankungen nicht auf die Fundamentaldaten zurückzuführen sind) zunutze machen, die bei vielen verschiedenen Aktien in unterschiedlichen Sektoren vorkamen.

Die Fondsp performance profitierte von der Aktienauswahl in vielen unterschiedlichen Sektoren. Insgesamt war das Stockpicking im Industrie- und Technologiesektor besonders erfolgreich.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds war das Industrieunternehmen Nittoku, das Wickel- und Bandautomaten herstellt, die für die Produktion von Spulen, Transformatoren und Motoren verwendet werden. Unseres Erachtens ist das Geschäft von Nittoku solide, und die Aktie des Unternehmens hat einen starken Beitrag zur Fondsentwicklung geleistet. Wir sind der Ansicht, dass die „Episode“ in Bezug auf die Aktie von Nittoku inzwischen weitgehend vorbei ist, da andere Anleger nun verstehen, warum sich eine Investition in das Unternehmen lohnt. Folglich haben wir die Beteiligung des Fonds an diesem Unternehmen reduziert.

Sumitomo Heavy Industries war ein weiterer Industrietitel, der eine Wertsteigerung schaffte. Sumitomo meldete die Erwartungen übertreffende Ergebnisse wie beispielsweise eine Verbesserung der Gewinnspannen in seiner Baumaschinensparte, was auf eine erhöhte Nachfrage nach Hydraulikbaggern und einer Zunahme der Aufträge in seiner Präzisionsmaschinensparte zurückzuführen war. In der Präzisionsmaschinensparte entwickelte sich die Nachfrage nach Spritzgießmaschinen in Europa und elektrischen und elektro-technischen Produkten in Asien stabil.

Andere Industrierwerte wie Chiyoda und Sankyo Tateyama beeinträchtigten jedoch die Performance. Chiyoda ist ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen, insbesondere Ölraffinerien und Raffinerien für Flüssigerdgas (LNG), spezialisiert hat. Das Unternehmen kündigte kürzlich zusätzliche Kosten in Verbindung mit einer Verzögerung seines Cameron-LNG-Projekts in den USA an. Darüber hinaus sorgen sich einige Investoren in Anbetracht des wachsenden Interesses an der kommerziellen Nutzung von Batteriestrom um die Zukunft von Flüssigerdgas. Trotz der enttäuschenden Nachrichten aus den USA sind wir davon überzeugt, dass die neue Geschäftsführung allmählich die Qualität des Auftragsbuchs des Unternehmens steigert und das Geschäft umstrukturiert. Da das Unternehmen darüber hinaus über eine solide Finanzlage verfügt, stehen ihm die notwendigen Ressourcen zur Verfügung.

Die Aktie von Sankyo Tateyama, ein Hersteller von Schiebefenstern aus Aluminium sowie von Baustoffen, wurde in Mitleidenschaft gezogen, als das Unternehmen geringere Gewinnspannen und enttäuschende Geschäfte bei seinen kürzlich erworbenen deutschen und thailändischen Unternehmen meldete. Unserer Ansicht nach haben die schlechten Ergebnisse dieser Bereiche teilweise die bessere Wertentwicklung des restlichen Unternehmens überschattet. Dessen Leistungsfähigkeit dürfte von anderen Anlegern im Laufe der Zeit erkannt werden.

Im Technologiesektor war unsere Beteiligung bei Wacom wertsteigernd. Wacom stellt digitale Eingabegeräte wie z. B. Grafiktablets für Nutzer aus dem Kreativ- und Designbereich her. Es hat einen hohen Absatzanstieg in seiner Markenproduktparte erzielt, der sich unter anderem auf die höhere Nachfrage nach seinen Stylus-Eingabesystemen zurückführen lässt. Wir gehen von einer Erholung der Betriebsgewinne aus, u. a. aufgrund der Senkung der Gemeinkosten, bedingt durch Wacoms Investitionen in eine globale IT-Infrastruktur. Unseres Erachtens ist der Titel unterbewertet, und andere Investoren preisen das Potenzial des Unternehmens als führender Hersteller im Nischenmarkt für elektronische Stifte nicht in voller Höhe ein.

Der Halbleiterhersteller Sanken Electric unterstützte die Performance ebenfalls. Bei unserer ersten Investition in Sanken war das Unternehmen unbeliebt und wurde von den meisten Anlegern gemieden. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass es dem Unternehmen mehrere Jahre hintereinander nicht gelang, die Prognosen der Geschäftsführung zu erreichen. Seit 2015 ein neuer CEO ernannt wurde, verbesserte sich das Arbeitskapitalmanagement, die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen.

Im Gegensatz dazu war Oki Electric performanceschmälernd. Oki Electric, ein Hersteller von Geldautomaten und Druckern, ist ein Neuzugang im Portfolio. Das Unternehmen wurde in letzter Zeit mit diversen Herausforderungen konfrontiert: In China kündigte einer der Hauptvertriebshändler für Geldautomaten von Oki seinen Vertrag und in Brasilien litt das Geldautomatengeschäft unter einem enttäuschenden Umsatz und schlechter Rentabilität. Die Druckersparte kämpft ebenfalls mit Schwierigkeiten. Wir sind jedoch der Meinung, dass diese Probleme aktiv angegangen werden. So hat Oki einen neuen Vertriebshändler in China verpflichtet und Brasilien dürfte auf lange Sicht bedeutende Wachstumschancen bieten. Außerdem macht Oki mit seiner Druckersparte Fortschritte und verlagert sein Produktmix weg von den eher standardisierten Markt Bereichen (hoher Umsatz und geringe Gewinnspanne), wenn auch langsamer als die Geschäftsleitung ursprünglich geplant hatte.

Außerhalb der Industrie- und Technologiesektoren war unsere Beteiligung an Sumitomo Real Estate ebenfalls wertsteigernd. Das Unternehmen ist als Makler für Wohnungen und Wohnhäuser tätig. Die Stimmung bezüglich des Unternehmens hat sich nicht zuletzt wegen seines gut gefüllten Auftragsbuchs stetig verbessert.

Finanzwerte schnitten im Berichtszeitraum schlechter als der allgemeine Markt ab, wobei es in diesem Sektor zu wahllosen Verkäufen kam. Während einige Anleger befürchteten, dass sich das deflationäre Umfeld sowie die niedrigeren Anleihenrenditen für die Rentabilität der japanischen Finanzinstitute als besonders schwierig erweisen werden, halten wir die negative Stimmung für übertrieben. Die Underperformance spiegelte sich in dem im Fonds geführten Titel Tokyo TY Financial wider. Die Bank hat aber unseres Erachtens beträchtliche Umstrukturierungsmöglichkeiten, die die Rentabilität weiter steigern dürfte. Unseres Erachtens kam diese Flexibilität nicht im Aktienkurs des Unternehmens zum Ausdruck.

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten im Berichtszeitraum konzentrierten sich auf die Verwendung der Erlöse aus dem Verkauf von Titeln, deren Aktienkurse unseres Erachtens die Fundamentalwerte besser widerspiegeln und 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 wesentliche Positionen auf.

Seiko beispielsweise ist ein Hersteller von Uhren und Elektrogeräten. Das Unternehmen ist mit mehreren Problemen konfrontiert, unter anderem der Bedrohung durch Smartwatches. Allerdings interpretieren die Anleger Seikos Herausforderungen unserer Meinung nach falsch, weswegen wir die Aktie für unterbewertet halten.

Wir nahmen auch NTT Urban Development in den Bestand auf, da es unseres Erachtens derzeit eine „Episode“ im japanischen Bau- und Immobiliensektor gibt. Andererseits wurde der Wohnimmobilienmakler Sumitomo Real Estate abgestoßen.

Mazda Motor wurde ebenfalls ins Portfolio aufgenommen. Die relative Bewertung von Mazda ist nun auf ihren Tiefstand von vor 20 Jahren gefallen, da die Anleger wegen seiner starken Abhängigkeit vom japanischen Yen (produziert wird hauptsächlich in Japan, aber die Produkte werden weltweit verkauft) sowie der Entwicklung von selbstfahrenden Autos im Automobilsektor beunruhigt sind. Der Aktienkurs berücksichtigt allerdings nicht die konzerninterne Forschung und Entwicklung und Kosteneffizienz, die die Geschäftsführung eingeleitet hat. Im Mittelpunkt steht die feste Überzeugung von Mazda, dass die Menschen auch in Zukunft Auto fahren wollen. Daher sollte sich Mazda darauf konzentrieren, innovative Technologien zur Erhöhung der Sicherheit von selbstfahrenden Fahrzeugen zu nutzen, statt auf die komplette Automatisierung zu setzen.

Wir nahmen auch kleine Positionen in Cookpad, ein Unternehmen, das Japans größten Rezepttauschservice betreibt, sowie im Finanzdienstleister Credit Saison in das Portfolio auf. Zur Finanzierung des Kaufs von Credit Saison lösten wir die Position in der regionalen Bank Awa auf.

Zu den anderen von uns verkauften Beteiligungen zählten die Halbleiterhersteller Advantest und Rohm sowie der IT-Serviceanbieter CAC.

Auch die Einzelhandelsunternehmen Xebio und Shimamura wurden veräußert. Wir schlossen unsere Position in dem auf Sportausrüstung und -kleidung spezialisierten Einzelhändler Xebio, da die Konkurrenz seitens anderer Sportartikelhändler, insbesondere jener mit einem starken Internetauftritt, immer intensiver wird. Shimamura wurde dagegen verkauft, da andere Unternehmen in diesem Sektor unseres Erachtens ein größeres Kurssteigerungspotenzial aufweisen.

Zu den weiteren geschlossenen Positionen zählte Chugoku Marine Paints, ein marktführender Anbieter von Bootslacken. Andere Anleger hatten allmählich die Stärke des zugrunde liegenden Geschäfts von Chugoku erkannt, was zu einer guten Aktienkursentwicklung führte. Wir beschlossen daraufhin, die Position zu verkaufen.

Ahresty, ein Hersteller von Leichtmetallformen für die Automobilindustrie, Tokai Carbon, ein Fachhändler für Graphitprodukte, die u. a. in der Nuklearindustrie verwendet werden, und Tsumura, ein Unternehmen mit einer dominanten Stellung am Markt für chinesische Arzneimittel, wurden ebenfalls abgestoßen.

#### Ausblick

Unseres Erachtens sind die Bewertungen von japanischen Aktien nach wie vor attraktiv. Der japanische Aktienmarkt bietet derzeit eine Gewinnrendite (Verhältnis der Unternehmensgewinne nach Steuern zur Unternehmensgröße), die im Vergleich zu anderen Industrieländeraktien und der Umlaufrendite für japanische Staatsanleihen mit 10-jähriger Laufzeit, die fast null beträgt, nach wie vor interessant ist.

Allerdings ist eine Investition in japanische Aktien unseres Erachtens nicht nur wegen der Bewertungen überzeugend. Es gibt einige fundamentale Veränderungen auf Unternehmensebene, die sowohl die Rentabilität als auch die Aktionärsrenditen steigern dürften. Unserer Ansicht nach sind die sich heute in Japan vollziehenden Veränderungen nicht zyklischer, sondern struktureller Natur.

Veränderungen der Stewardship und Governance Codes für Anleger hat zu deren verstärktem Engagement bei den Unternehmen geführt. Daraufhin haben sich Unternehmen stärker auf den Shareholder-Value konzentriert und sowohl ihre Kostenstrukturen als auch ihre Rentabilität deutlich verbessert. Dies wurde in der letzten Ergebnissaison besonders deutlich. Dividenden und Aktienrückkäufe liegen nun weit über dem Niveau von vor der weltweiten Finanzkrise.

Wir sind der Meinung, dass beispielsweise die derzeit hohen Kurs-Gewinn-Verhältnisse (das Verhältnis des Aktienkurses eines Unternehmens zu dessen Gewinn je Aktie) im Basiskonsumgüterbereich ein Hinweis darauf sind, dass die Investoren für sichere Ertragsströme zu viel bezahlen. Gleichzeitig meiden die Investoren als risikoreich wahrgenommene Titel wie Finanzwerte, obwohl diese zyklischen Unternehmen zu hohen Abschlägen gehandelt werden und sich ihre Erträge tendenziell verbessern. (Die Erträge von zyklischen Unternehmen schwanken in der Regel während des Konjunkturzyklus stärker.)

Im Laufe der Zeit haben sich nicht so sehr die Eigenschaften dieser Unternehmen mit stabilen Erträgen, sondern eher ihre Bewertung geändert. Die prospektive Rendite, die sich durch den Besitz von konjunkturreagiblen Titeln wie Finanzwerten ergibt, lässt sich wiederum an zwei wichtigen Faktoren festmachen: Die Aktien sind im Vergleich zu ihrem Ertragspotenzial günstig und ihre Gewinne und Aktionärsrendite haben sich wesentlich verbessert. Darüber hinaus ist diesen Unternehmen dies in einer Zeit des relativ schwachen Wirtschaftswachstums gelungen.

Auf Einzeltitelebene kam jeder Hinweis, dass die ausgewiesenen Erträge von den Erwartungen der Analysten in positiver oder negativer Hinsicht abgewichen sind, in Form einer deutlichen Kursschwankung zum Ausdruck. Das sich dadurch ergebende irrationale Kursverhalten bietet wesentliche Chancen, da die Bewertungen über alle Sektoren hinweg nun eher zu hoch sind.

#### Johan Du Preez

Fondsmanager

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

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

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 Japan Smaller Companies Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 JPY	2017 %	2016 %
<b>Aktien</b>	<b>35.864.919</b>	<b>98,43</b>	<b>99,76</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>2.647.433</b>	<b>7,26</b>	<b>11,73</b>
281.800 DIC	1.093.384	3,00	
693.100 JSR	1.483.927	4,07	
17.400 Tocalo	70.122	0,19	
<b>Industrielle Metalle und Bergbau</b>	<b>1.251.985</b>	<b>3,43</b>	<b>3,86</b>
793.400 Sankyo Tateyama	1.251.985	3,43	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>1.023.878</b>	<b>2,81</b>	<b>3,55</b>
970.500 Sumitomo Riko	1.023.878	2,81	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>2.684.958</b>	<b>7,37</b>	<b>6,43</b>
1.444.000 Denki Kogyo	820.192	2,25	
3.670.800 Wacom	1.864.766	5,12	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>3.740.944</b>	<b>10,27</b>	<b>10,71</b>
2.010.000 Chiyoda	1.147.710	3,15	
312.500 Ebara	1.062.500	2,92	
274.500 Mars Engineering	629.978	1,73	
33.200 Nittoku Engineering	137.448	0,38	
932.000 Sumitomo Heavy Industries	763.308	2,09	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>1.248.544</b>	<b>3,43</b>	<b>3,06 [a]</b>
3.547.000 Mitsui O.S.K. Lines	1.248.544	3,43	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>1.477.997</b>	<b>4,06</b>	<b>3,75 [a]</b>
401.800 Hamakyorex	1.147.139	3,15	
59.400 Hosokawa Micron Corporation	330.858	0,91	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>2.954.490</b>	<b>8,11</b>	<b>11,63 [a]</b>
594.000 KYB	361.746	0,99	
894.400 Mazda Motor	1.447.586	3,97	
219.800 Riken	1.145.158	3,15	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>1.327.644</b>	<b>3,64</b>	<b>3,74</b>
733.100 Nikon	1.327.644	3,64	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>915.616</b>	<b>2,51</b>	<b>2,25</b>
1.136.000 Onward Holdings	915.616	2,51	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,67</b>
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>608.214</b>	<b>1,67</b>	<b>1,59 [a]</b>
100.200 cocokara fine	608.214	1,67	
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>2.997.742</b>	<b>8,23</b>	<b>5,49 [a]</b>
911.200 Cookpad	698.890	1,92	
452.200 Dena	1.063.122	2,92	
18.800 Escrit	14.720	0,04	
700 Komeri	2.230	0,01	
333.000 United Arrows	1.218.780	3,34	
<b>Medien</b>	<b>1.025.672</b>	<b>2,81</b>	<b>2,70 [a]</b>
836.600 Relia	1.025.672	2,81	
<b>Banken</b>	<b>945.603</b>	<b>2,60</b>	<b>4,06</b>
368.800 Tokyo Ty Financial Group	945.603	2,60	
<b>Immobilieninvestment und -dienstleistungen</b>	<b>2.948.671</b>	<b>8,09</b>	<b>7,87</b>
716.700 Iida Group	1.338.796	3,67	
1.181.900 Leoplace21	951.430	2,61	
597.500 Sanyo Housing Nagoya	658.445	1,81	
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>1.121.456</b>	<b>3,08</b>	<b>0,00</b>
1.054.000 NTT Urban Development	1.121.456	3,08	
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>3.307.625</b>	<b>9,08</b>	<b>7,20 [a]</b>
363.400 Credit Saison	724.256	1,99	
522.400 IBJ Leasing Company	1.464.810	4,02	
3.857.100 Monex Group	1.118.559	3,07	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 JPY	2017 %	2016 %
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>1,15</b>
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>3.636.447</b>	<b>9,98</b>	<b>7,32</b>
179.900 Daikoku Denki	303.131	0,83	
897.300 OKI Electric Industry	1.353.128	3,71	
1.382.000 Sanken Electric	772.538	2,12	
2.425.000 Seiko Holdings	1.207.650	3,32	
<b>Terminkontrakte</b>	<b>1.265</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>
28 Topix Index Future September 2017	1.265	0,00	
<b>Anlagebestand</b>	<b>35.866.184</b>	<b>98,43</b>	<b>99,76</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]</b>	<b>127.444</b>	<b>0,35</b>	<b>0,00</b>
895.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	127.444	0,35	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>35.993.628</b>	<b>98,78</b>	<b>99,76</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>443.712</b>	<b>1,22</b>	<b>0,24</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>36.437.340</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

	1.000 JPY
<b>Größte Zukäufe</b>	
OKI Electric Industry	1.562.413
Mazda Motor	1.399.707
Chiyoda	1.367.230
Iida Group	1.252.926
United Arrows	1.184.048
Dena	1.133.333
NTT Urban Development	1.117.211
Seiko Holdings	1.115.398
Wacom	989.385
Nikon	980.882
Sonstige Zukäufe	18.043.675
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>30.146.208</b>
<b>Größte Verkäufe</b>	
Sumitomo Real Estate	1.413.368
Nittoku Engineering	1.411.555
Rohm	1.298.101
Tocalo	887.490
Nissin Kogyo	885.449
KYB Corporation	818.287
Komeri	784.067
Sumitomo Heavy Industries	728.521
Tsumura	664.571
Tokai Carbon	631.107
Sonstige Verkäufe	6.927.154
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>16.449.670</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

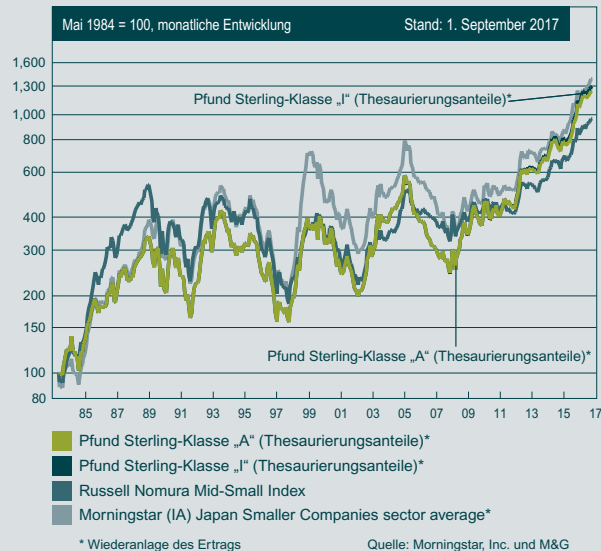
### Performance auf Fondsebene

#### Nettoinventarwert des Fonds

	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	36.437.340	15.171.162	22.494.035

### Performance seit Auflegung

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

# M&G Japan Smaller Companies 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

	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+20,3	+16,6	+19,2	+7,2 [c]
Klasse „C“	+21,2	+17,4	+20,1	+8,0 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „A“	+31,7	+22,7	+22,9	+7,8 [e]
Klasse „I“	+32,7	+23,6	+23,8	+22,9 [f]
Klasse „R“	+32,3	+23,3	+23,5	+22,6 [f]
Klasse „X“	+31,7	+22,7	+22,9	+12,1 [g]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+28,6	entf.	entf.	+18,1 [h]
Klasse „C“	+29,5	entf.	entf.	+19,0 [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 Erstaussgabezeitraums 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.

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 Smaller Companies 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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,06	0,16	0,15	0,12
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,16	0,15	0,12
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,06)	(0,05)	(0,14)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,11	0,01	0,04
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,22	0,24	0,17	0,21

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR €	EUR €	EUR €
NIW zu Beginn	2.490,82	2.242,98	1.866,26
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	535,81	287,16	413,81
Betriebsgebühren	(49,77)	(39,32)	(37,09)
Rendite nach Betriebsgebühren	486,04	247,84	376,72
Ausschüttungen	(4,09)	(10,56)	(0,37)
Einbehaltene Ausschüttungen	4,09	10,56	0,37
Abschluss-NIW	2.976,86	2.490,82	2.242,98

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,70	3,73	3,30
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,70)	(1,06)	(3,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	2,67	0,20
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,51	+11,05	+20,19
Historische Rendite	0,14	0,42	0,02
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	8.923.194	5.587.955	6.743.152
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,49	36,83	29,97
Anzahl der Anteile	2.285.881	1.950.294	2.205.740
Höchster Anteilspreis (EUR €)	3.150,10	2.519,73	2.556,24
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	2.462,48	1.999,39	1.766,49

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.778,17	2.483,03	2.050,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	598,69	319,36	454,63
Betriebsgebühren	(31,61)	(24,22)	(22,20)
Rendite nach Betriebsgebühren	567,08	295,14	432,43
Ausschüttungen	(27,28)	(32,68)	(18,64)
Einbehaltene Ausschüttungen	27,28	32,68	18,64
Abschluss-NIW	3.345,25	2.778,17	2.483,03

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,96	4,13	3,55
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,96)	(1,17)	(3,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	2,96	0,21

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,41	+11,89	+21,09
Historische Rendite	0,83	1,15	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	7.577.102	1.189.790	1.323.930
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	20,79	7,84	5,89
Anzahl der Anteile	1.727.293	372.306	391.201
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.526,72	2.794,78	2.821,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.747,41	2.220,87	1.942,86

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

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	426,32	333,15	300,61
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	135,93	100,78	38,14
Betriebsgebühren	(9,04)	(6,23)	(5,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	126,89	94,55	32,57
Ausschüttungen	(9,07)	(1,38)	(0,03)
Abschluss-NIW	544,14	426,32	333,15

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,57	0,49
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,31)	(0,16)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,41	0,02

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,68	1,71	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,76	+28,38	+10,83
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,70	0,32	0,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	3.530.197	395.814	4.219.006
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,69	2,61	18,75
Anzahl der Anteile	4.556.080	684.585	6.810.663
Höchster Anteilspreis (GBP p)	557,63	438,14	373,84
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	422,09	314,80	285,39

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

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	449,18	349,58	315,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	142,78	106,09	40,04
Betriebsgebühren	(9,10)	(6,49)	(5,87)
Rendite nach Betriebsgebühren	133,68	99,60	34,17
Ausschüttungen	(0,80)	(1,88)	(0,03)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,80	1,88	0,03
Abschluss-NIW	582,86	449,18	349,58

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,61	0,52
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,31)	(0,17)	(0,49)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,44	0,03

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,70
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,76	+28,49	+10,83
Historische Rendite	0,14	0,41	0,00
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.761.313	1.365.071	2.450.951
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,83	9,00	10,90
Anzahl der Anteile	2.122.149	2.240.835	3.770.656
Höchster Anteilspreis (GBP p)	587,52	460,15	392,25
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	444,71	330,60	299,46

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	2.085,10	1.630,16	1.470,88
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	664,83	496,56	187,16
Betriebsgebühren	(23,83)	(16,80)	(15,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	641,00	479,76	171,60
Ausschüttungen	(44,47)	(24,82)	(12,32)
Abschluss-NIW	2.681,63	2.085,10	1.630,16
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,47	2,87	2,48
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,47)	(0,81)	(2,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	2,06	0,15
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,95
Rendite nach Betriebsgebühren	+30,74	+29,43	+11,67
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,69	1,18	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.916.121	1.091.743	1.273.727
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,26	7,19	5,66
Anzahl der Anteile	501.797	386.070	420.216
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.747,82	2.160,76	1.837,67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.065,12	1.546,55	1.397,71

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	2.167,19	1.673,96	1.499,02
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	690,98	510,45	190,98
Betriebsgebühren	(24,86)	(17,22)	(16,04)
Rendite nach Betriebsgebühren	666,12	493,23	174,94
Ausschüttungen	(23,11)	(25,51)	(12,58)
Einbehaltene Ausschüttungen	23,11	25,51	12,58
Abschluss-NIW	2.833,31	2.167,19	1.673,96
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,54	2,94	2,56
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,54)	(0,83)	(2,41)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	2,11	0,15
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	0,93	0,94	0,95
Rendite nach Betriebsgebühren	+30,74	+29,46	+11,67
Historische Rendite	0,83	1,16	0,76
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	10.906.843	4.347.014	4.371.738
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	29,94	28,65	19,44
Anzahl der Anteile	2.703.387	1.478.995	1.404.543
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.855,86	2.219,41	1.872,88
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.146,32	1.588,52	1.424,56

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	208,44	162,94	147,01
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	66,41	49,57	18,70
Betriebsgebühren	(3,01)	(2,12)	(1,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	63,40	47,45	16,75
Ausschüttungen	(4,44)	(1,95)	(0,82)
Abschluss-NIW	267,40	208,44	162,94
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,29	0,25
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,15)	(0,08)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,21	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,18	1,19	1,20
Rendite nach Betriebsgebühren	+30,42	+29,12	+11,39
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,70	0,92	0,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	22.164	11.913	15.698
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,06	0,08	0,07
Anzahl der Anteile	58.209	42.139	51.813
Höchster Anteilspreis (GBP p)	274,01	215,48	183,40
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	206,42	154,42	139,66

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	214,47	166,09	149,10
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	68,11	50,51	18,96
Betriebsgebühren	(2,89)	(2,13)	(1,97)
Rendite nach Betriebsgebühren	65,22	48,38	16,99
Ausschüttungen	(1,65)	(1,99)	(0,83)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,65	1,99	0,83
Abschluss-NIW	279,69	214,47	166,09
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,29	0,25
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,14)	(0,08)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,21	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,19	1,18	1,20
Rendite nach Betriebsgebühren	+30,41	+29,13	+11,40
Historische Rendite	0,60	0,92	0,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	58.748	60.086	97.847
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,16	0,40	0,43
Anzahl der Anteile	147.508	206.580	316.836
Höchster Anteilspreis (GBP p)	281,92	219,65	185,99
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	212,38	157,42	141,64

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	423,69	331,13	298,79
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	134,68	100,48	37,94
Betriebsgebühren	(8,57)	(6,12)	(5,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	126,11	94,36	32,37
Ausschüttungen	(9,01)	(1,80)	(0,03)
Abschluss-NIW	540,79	423,69	331,13
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,58	0,50
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,29)	(0,16)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,42	0,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,71
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,76	+28,50	+10,83
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,70	0,42	0,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	324.739	257.507	338.614
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,89	1,70	1,51
Anzahl der Anteile	421.706	448.137	549.959
Höchster Anteilspreis (GBP p)	554,19	435,89	371,58
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	419,49	313,16	283,68

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	445,77	346,92	313,02
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	141,69	105,30	39,64
Betriebsgebühren	(9,02)	(6,45)	(5,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	132,67	98,85	33,90
Ausschüttungen	(0,80)	(1,88)	(0,04)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,80	1,88	0,04
Abschluss-NIW	578,44	445,77	346,92
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,61	0,51
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,31)	(0,17)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,44	0,03
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	0,01
Betriebsgebühren	1,68	1,69	1,71
Rendite nach Betriebsgebühren	+29,76	+28,49	+10,83
Historische Rendite	0,14	0,42	0,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.021.227	856.715	1.659.372
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,80	5,65	7,38
Anzahl der Anteile	1.239.840	1.417.076	2.572.387
Höchster Anteilspreis (GBP p)	583,07	456,66	389,26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	441,34	328,10	297,18

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.065,05	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	311,35	79,88	entf.
Betriebsgebühren	(21,79)	(14,83)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	289,56	65,05	entf.
Ausschüttungen	(1,86)	(4,66)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	1,86	4,66	entf.
Abschluss-NIW	1.354,61	1.065,05	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,75	1,42	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,75)	(0,40)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,02	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	entf.
Betriebsgebühren	1,68	1,69	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+27,19	+6,51	entf.
Historische Rendite	0,14	0,43	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	96.911	4.233	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,27	0,03	entf.
Anzahl der Anteile	64.691	3.850	entf.
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.373,97	1.074,20	entf.
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.062,33	867,51	entf.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.072,15	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	314,21	80,43	entf.
Betriebsgebühren	(12,47)	(8,28)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	301,74	72,15	entf.
Ausschüttungen	(11,20)	(12,68)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	11,20	12,68	entf.
Abschluss-NIW	1.373,89	1.072,15	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,77	1,42	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,77)	(0,40)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	1,02	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,11	entf.
Betriebsgebühren	0,93	0,94	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+28,14	+7,22	entf.
Historische Rendite	0,83	1,16	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	298.781	3.321	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,82	0,02	entf.
Anzahl der Anteile	196.646	3.000	entf.
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.392,86	1.081,09	entf.
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.069,75	869,71	entf.

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	7.056.009		(1.601.347)
	Erlöse	5	555.008		399.534
	Aufwendungen	6	(383.617)		(246.140)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		171.391		153.394
	Besteuerung	7	(56.037)		(40.106)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		115.354		113.288
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>7.171.363</b>		<b>(1.488.059)</b>
	Ausschüttungen	8	(179.698)		(113.290)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>6.991.665</b>		<b>(1.601.349)</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016		
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>					
		15.171.162		22.494.035	
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	30.561.404		7.918.342	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(16.522.971)		(10.159.667)	
	Im Rahmen von In-Specie-Transaktionen gezahlter Wert	0		(3.615.588)	
		14.038.433		(5.856.913)	
	Verwässerungsanpassungen	66.314		36.620	
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		6.991.665		(1.601.349)
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		169.766		98.769
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>36.437.340</b>		<b>15.171.162</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		35.993.628		15.134.563
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	492.739		228.641
	Barbestand und Bankguthaben	10	422.426		34.290
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>36.908.793</b>		<b>15.397.494</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Fällige Ausschüttung		(96.371)		(15.479)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(375.082)		(210.853)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(471.453)</b>		<b>(226.332)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>36.437.340</b>		<b>15.171.162</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
	Nicht-derivative Wertpapiere	7.036.717		(1.620.423)
	Derivatkontrakte	44.243		0
	Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(21.963)		22.570
	Transaktionskosten	(2.988)		(3.494)
	<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>7.056.009</b>		<b>(1.601.347)</b>

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf den Seiten 134 und 135.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	in % Transaktion	2016 1.000 JPY	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	30.138.107		10.330.121	
Provisionen	8.101	0,03	13.731	0,13
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>30.146.208</b>		<b>10.343.852</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	15.942.891		16.086.196	
Provisionen	(8.021)	0,05	(14.756)	0,09
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>15.934.870</b>		<b>16.071.440</b>	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
Corporate Actions	514.800		0	
In specie	0		(3.615.588)	
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>16.449.670</b>		<b>12.455.852</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	16.122	0,06	28.487	0,16
Derivate	461	0,00	0	0,00
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>16.583</b>	<b>0,06</b>	<b>28.487</b>	<b>0,16</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,22		0,24

<sup>[a]</sup> Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

<sup>[b]</sup> Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	1	0
Erlöse aus Derivaten	(94)	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	560.368	401.061
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(5.604)	(1.558)
Zinsausschüttungen	337	31
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>555.008</b>	<b>399.534</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	332.100	215.211
Verwaltungsgebühr	43.164	26.654
	375.264	241.865
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	2.336	1.599
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	1.301	1.076
Zinsaufwendungen	2.100	439
Verwahrungsgebühr	2.861	1.675
	6.262	3.190
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(162)
Vorjahr	(245)	(352)
	(245)	(514)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>383.617</b>	<b>246.140</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 JPY	2016 1.000 JPY
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	56.037	40.106
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>56.037</b>	<b>40.106</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	171.391	153.394
Körperschaftsteuer von 20 %	34.278	30.679
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(112.074)	(80.212)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	77.796	49.533
Quellensteuer	56.037	40.106
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>56.037</b>	<b>40.106</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 424.338.000 JPY (2016: 346.542.000 JPY) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
Dividendenausschüttungen	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 JPY	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 JPY	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 JPY	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 JPY
Geschäftsjahresende	96.371	169.766	15.479	98.769
Nettoausschüttungen insgesamt		266.137		114.248
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		96.426		39.908
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(182.865)		(40.866)
<b>Ausschüttungen</b>	<b>179.698</b>		<b>113.290</b>	
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß				
Aufstellung des Gesamtertrags		115.354		113.288
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		64.344		0
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		1		3
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(1)		(1)
<b>Ausschüttungen</b>	<b>179.698</b>		<b>113.290</b>	

<sup>[a]</sup> Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

<sup>[b]</sup> Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	21.730	4.933
Ausstehende Devisengeschäfte	127.304	38.213
Forderungen aus Ausschüttungen	6	2
Dividendenforderungen	25.354	14.450
Anstehende Verkäufe	318.345	171.043
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>492.739</b>	<b>228.641</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	20.365	0
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	402.061	34.290
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>422.426</b>	<b>34.290</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 JPY	1.000 JPY
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	18.070	7.624
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	2.522	977
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	16.461	49.719
Ausstehende Devisengeschäfte	127.427	38.062
Zu zahlende Aufwendungen	2.277	2.532
Anstehende Käufe	208.325	111.939
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>375.082</b>	<b>210.853</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	1.950.294	3.004.562	(2.668.975)	2.285.881	
Thesaurierende Klasse „C“	372.306	1.498.382	(143.395)	1.727.293	
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	684.585	4.038.343	(166.848)	4.556.080	
Thesaurierende Klasse „A“	2.240.835	1.029.493	(1.148.179)	2.122.149	
Ausschüttende Klasse „I“	386.070	739.977	(624.250)	501.797	
Thesaurierende Klasse „I“	1.478.995	1.866.429	(642.037)	2.703.387	
Ausschüttende Klasse „R“	42.139	32.220	(16.150)	58.209	
Thesaurierende Klasse „R“	206.580	1.592.105	(1.651.177)	147.508	
Ausschüttende Klasse „X“	448.137	35.854	(62.285)	421.706	
Thesaurierende Klasse „X“	1.417.076	310.998	(488.234)	1.239.840	
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	3.850	69.626	(8.785)	64.691	
Thesaurierende Klasse „C“	3.000	194.346	(700)	196.646	

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabeaufschlag %	Rücknahmegebühr %	Jährliche Managementgebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 <sup>[b]</sup>	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

<sup>[a]</sup> Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

<sup>[b]</sup> Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 23,09 % (2016: 0,00 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 17 Fair-Value-Analyse (Fortsetzung)

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva 2017	Passiva 2017	Aktiva 2016	Passiva 2016
Bewertungsbasis	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Stufe 1	35.866.184	0	15.134.156	0
Stufe 2	127.444	0	407	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>35.993.628</b>	<b>0</b>	<b>15.134.563</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 1.793.309.000 JPY (2016: 756.708.000 JPY) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

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

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

Die nachstehende Tabelle enthält Angaben zum Kontrahentenrisiko und zu den zwecks Minderung des Kreditrisikos gehaltenen Sicherheiten.

zum 31. August 2017	Futures 1.000 JPY	Sicherheiten in Form von Barmitteln 1.000 JPY	Netto- Exposure 1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	1.265	20.365	21.630
<b>Gesamt</b>	<b>1.265</b>	<b>20.365</b>	<b>21.630</b>

zum 31. August 2016	Futures 1.000 JPY	Sicherheiten in Form von Barmitteln 1.000 JPY	Netto- Exposure 1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	0	0	0
<b>Gesamt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Netto-Exposure bezeichnet den Marktwert von Derivatkontrakten abzüglich etwaiger Barsicherheiten. Positive Exposure bezeichnet das Engagement des Fonds im betreffenden Kontrahenten. Negative Beträge stellen keine Exposure für den Fonds dar.

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilsinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Geschäftsjahresende	€ 0,0000	€ 4,0877	€ 4,0877	€ 10,5592

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
Geschäftsjahresende	€ 0,0000	€ 27,2815	€ 27,2815	€ 32,6810

# M&G Japan Smaller Companies Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	5,4932	3,5724	9,0656	1,3765

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,8022	0,8022	1,8763

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	17,8796	26,5937	44,4733	24,8239

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	5,5788	17,5341	23,1129	25,5070

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,7085	2,7330	4,4415	1,9464

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,1569	1,4936	1,6505	1,9907

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	3,5873	5,4225	9,0098	1,7969

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,7961	0,7961	1,8752

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	0,0000	1,8648	1,8648	4,6553

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	5,0597	6,1449	11,2046	12,6796



# M&G North American Dividend Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel

Der Fonds strebt die Maximierung der Gesamterträge (die Kombination aus Kapitalwachstum und Ertrag) sowie langfristig erhöhte Ausschüttungen an.

### Anlagepolitik

Der Fonds legt vorrangig in nordamerikanische Aktien an und kann dabei in sämtliche Sektoren und Bereiche der Marktkapitalisierung investieren. Der Fonds darf auch in übertragbare Wertpapiere anlegen, die von Unternehmen ausgegeben werden, die in Nordamerika notiert, registriert oder geschäftlich tätig sind, sowie in Organismen für die gemeinsame Anlage. Barmittel und barmittelähnliche Werte können akzessorisch gehalten werden, und Derivatinstrumente einschließlich Optionsscheinen können für ein effizientes Portfoliomanagement und zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

### Investmentansatz

Der M&G North American Dividend Fund verfolgt einen Stockpicking-Ansatz nach dem Bottom-up-Prinzip, der auf der Fundamentalanalyse der einzelnen Unternehmen beruht. Der Fonds ist bestrebt, in Unternehmen zu investieren, die auf Kapitaldisziplin achten, das Potenzial für langfristige Dividendensteigerungen haben und die vom Aktienmarkt unterbewertet werden. Die Dividendenrendite ist nicht das ausschlaggebende Kriterium für die Titelselektion.

Der Fondsmanager zielt darauf ab, ein diversifiziertes Portfolio mit breit gefächerten Sektorgewichtungen zusammenzustellen. Er wählt Titel mit unterschiedlichen Dividendenwachstumstreibern aus, um ein Portfolio zu konstruieren, das in unterschiedlichen Marktbedingungen gut abschneidet. Der Fonds hält in der Regel rund 40 bis 50 Aktien mit einem langfristigen Investmenthorizont und einer typischen Halteperiode von drei bis fünf Jahren.

### 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-Klasse „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 in diesem Berichtszeitraum geändert. Vom 1. September 2016 bis 30. Dezember 2016 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Überblick über die Ausschüttungen

Im 12-monatigen Berichtszeitraum schüttete der Fonds 34,3123 Cents je Anteil der US-Dollar-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) aus. Dies entspricht einer Steigerung um 5,9 % gegenüber dem Vorjahr. Wir freuen uns, dass wir die Ausschüttung entsprechend des Anlageziels des Fonds erhöhen konnten, da wir letztes Jahr um diese Zeit darüber besorgt waren, ob wir unsere angestrebte Steigerung des Ertragsstroms erzielen würden. Unsere Besorgnis beruhte auf einer eventuellen Veränderung des Steuerstatus des Fonds, die uns ernsthafte Probleme bereitet hätte. Schließlich blieb der Steuerstatus des Fonds jedoch unverändert und wir konnten weiterhin von dem günstigen Steuersatz für US-Dividenden profitieren. (Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre des Unternehmens ausgeschüttet.)

Wir konzentrieren uns auf Unternehmen, die in der Lage sind, die Dividende über einen Zeitraum von drei bis fünf Jahren zu steigern. Die anhaltende Entwicklung der im Portfolio befindlichen Titel stimmt uns positiv. Die meisten der von uns gehaltenen Unternehmen wiesen während des Geschäftsjahres Dividendenerhöhungen von 5 % bis 15 % aus. Erfreulich war dabei, dass viele der größten Titel des Fonds in dieser Kerngruppe vertreten waren. Methanex (Chemie), Microsoft (Technologie) und Anthem (Gesundheit) generierten alle einen soliden Dividendenanstieg.

Reynolds American, der während der meisten Zeit des Jahres der größte Fondstitel war, erwies sich ebenfalls als bedeutender Performanceträger. Das Unternehmen wurde im Berichtszeitraum von British American Tobacco (BAT) übernommen, bot seinen Aktionären allerdings ein Abschiedsgeschenk. Reynolds American belohnte die Aktionäre im Februar mit einer 11%igen Dividendenerhöhung – die dritte Erhöhung innerhalb eines Jahres und eine Geste, die der bisherigen Großzügigkeit entsprach. Die Dividende ist um über 50 % gestiegen, seit wir die Aktie im April 2015 zum ersten Mal gekauft hatten.

Erfreulich war auch die Tatsache, dass zahlreiche Unternehmen einen Anstieg von über 15 % erzielten. So erhöhten UnitedHealth und MasterCard, die beide zu den Top-10-Beständen zählen, ihre Dividende

# M&G North American Dividend Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Überblick über die Ausschüttungen (Fortsetzung)

um 20 % bzw. 16 %. Broadcom bot jedoch die größte Erhöhung, da das Technologieunternehmen seine Ausschüttung verdoppelte. Die Sektoren Basiskonsumgüter und Einzelhandel werden nicht häufig mit einem starken Dividendenanstieg in Verbindung gebracht, doch Constellation Brands (30 %), Home Depot (29 %) und Mondelēz (16 %) waren der beste Beweis dafür, was sich mit einer soliden Strategie und starker Kapitaldisziplin erreichen lässt.

Nur eine Handvoll der im Fonds geführten Unternehmen erhöhten ihre Dividende um weniger als 5 %. Cardinal Health zählte zu den Schlusslichtern, und der Titel wurde inzwischen verkauft. Im Berichtszeitraum kam es bei keinem der von uns gehaltenen Unternehmen zu einer Kürzung der Dividende.

Die Ausschüttungen des Fonds werden in den Tabellen „Performance der einzelnen Anteilklassen“ in diesem Bericht ausgewiesen. Die Ausschüttung ist von mehreren Faktoren abhängig, darunter Veränderungen des Marktumfelds und des Steuerstatus des Fonds, so dass sich eine Steigerung der Ausschüttungen nicht in jedem Geschäftsjahr garantieren lässt.

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der Fonds erzielte zwischen 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 1. September 2017 in allen seinen Anteilklassen eine positive Gesamttrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalzuwachs).<sup>\*</sup> Die Fondsrendite war bei allen Aktienklassen höher als die des Vergleichsindex S&P 500, der gemessen in US-Dollar 16,5 %, in Pfund Sterling 19,4 % und in Euro 9,8 % zulegte. Der Fonds hat somit im Berichtszeitraum sein Anlageziel, 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.

Der Fonds hat auch sein seit April 2015 bestehendes Ziel einer steigenden Ausschüttung erreicht. Dies war das erste Jahr, in dem wir einen Vorjahresvergleich anstellen konnten, indem wir die Ausschüttungen für zwei Zeiträume von jeweils 12 Monaten gegenüberstellten, die auf derselben Grundlage errechnet wurden, d. h. wobei die Gebühren vom Kapital statt vom Ertrag abgezogen wurden. Die Steigerung der Ausschüttungen gehört nicht lange genug zum Anlageziel, um diesen Aspekt der Fondsperformance über fünf Jahre bewerten zu können.

#### Investmentperformance

Der US-Aktienmarkt setzte seine Erholung im Berichtszeitraum fort, und die großen Indizes erreichten Rekordstände. Der Technologiesektor verhalf dem Markt zu einem Anstieg, da die Anleger weiterhin von dem starken Wachstum des Sektors angezogen wurden. Finanz- und Industriewerte schnitten innerhalb einer kleinen Gruppe von Gewinnern überdurchschnittlich ab. Donald Trumps Sieg bei den Präsidentschaftswahlen sorgte für eine optimistische Stimmung bezüglich der Aussichten für die US-Wirtschaft, was wiederum zu einer Rotation hin zu Markt-bereichen mit stärkerer Konjunkturresilienz führte. Im Gegensatz dazu schnitten defensive Aktien unterdurchschnittlich ab, da das Sicherheitsempfinden keine so große Rolle mehr zu spielen schien. (Defensive Titel sind Aktien, die in der Regel stabile Erträge aufweisen und durch konjunkturelle Höhen und Tiefen weniger beeinträchtigt sind.) Telekommunikationsdienstleister erwirtschafteten bei einem steigenden Markt eine negative Rendite, aber auch die Sektoren Basiskonsumgüter,

Versorgungsunternehmen und Gesundheit hinkten hinterher. Für den Energiesektor war es eine turbulente Zeit, in der dieser Sektor seine in der ersten Hälfte des Berichtszeitraums erzielten Gewinne ins Gegenteil verkehrte, da der Ölpreis 2017 fiel.

Vor diesem Hintergrund übertraf der Fonds den S&P 500 Index. Die höhere Rendite war in erster Linie auf die positive Aktienausswahl zurückzuführen, wobei der Fonds in verschiedenen Sektoren den Wert steigern konnte.

Der Methanolhersteller Methanex war im Berichtsjahr ein herausragender Performanceträger und konnte sich über die negative Stimmung in Bezug auf die Ölindustrie und verwandte Industriezweige hinwegsetzen. Die Aktie rentierte mit über 80 %, da das Unternehmen von einem günstigen Umfeld für Methanolpreise profitierte. (Alle Angaben zu Renditen und prozentualen Veränderungen beziehen sich auf den US-Dollar, sofern nichts anderes angegeben ist.) Methanex macht deutliche Fortschritte bei seiner Betriebsleistung und generiert einen beträchtlichen Cashflow. Da das Unternehmen allerdings seine Barmittel nur in begrenztem Maße einsetzen kann, bietet sich unseres Erachtens eine außerordentliche Gelegenheit, um Wert durch Aktienrückkäufe zu schöpfen. Die zu einem deutlichen Abschlag zu den Anschaffungskosten der Assets gehandelte Aktie ist unserer Ansicht nach deutlich unterbewertet, und wir haben mit dem Unternehmen darüber gesprochen, dass es sein Rückkaufprogramm proaktiver angehen sollte. Methanex kündigte im März Pläne für den Rückkauf von 5 % der im Umlauf befindlichen Aktien an, was im Juli auf 10 % erhöht wurde. Die Bewertung bleibt unserer Ansicht nach weit unter dem angemessenen Niveau.

Der Gesundheitssektor leistet generell einen Wertbeitrag, wobei unsere Gewinner im starken Kontrast zu den Verlierern standen. UnitedHealth stand an der Spitze der Gewinner mit einer Rendite von knapp 50 %, da das Gesundheitsversorgungsunternehmen von dem anhaltenden Wachstum seiner Geschäftsaktivitäten profitierte. Dessen Mitbewerber Anthem zählte ebenfalls zu den 10 besten Performanceträgern, da seine Aktie um über 30 % gestiegen war, seit wir sie im Januar gekauft hatten. Zoetis und Allergan, die im Berichtszeitraum ebenfalls zu den Neuzugängen zählten, steigerten den Wert im Pharmabereich. Andererseits zählte Medtronic zu den Schlusslichtern im Sektor, nachdem der Medizintechnikhersteller seine Prognose nach unten korrigiert hatte. Cardinal Health litt nach wie vor unter dem schwierigen Umfeld in Bezug auf Generikapreise. Der Titel wurde inzwischen verkauft und die Erlöse für Anlageideen verwendet, die uns stärker überzeugten.

Broadcom war ein weiterer bedeutender Leistungsträger in einem starken Technologiesektor. Der Halbleiterhersteller lieferte eine Rendite von 45 %, nachdem er mehrmals die Erwartungen übertreffende Ergebnisse erzielt hatte. Wir nahmen Gewinne mit, als der Aktienkurs hoch war. MasterCard und Microsoft waren ebenfalls wertsteigernd; die Aktien beider Unternehmen stiegen um über 30 %. Nicht alle unsere Beteiligungen im Sektor entwickelten sich so gut. Sabre schmälerte die Fondsperformance am stärksten, da der Anbieter von Software für Reisebüros nach wie vor enttäuschte. Der Titel wurde im Juli abgestoßen.

Weitere Underperformer waren L Brands und Ralph Lauren, die nicht vor dem Wettbewerbsdruck in der US-amerikanischen Einzelhandelsbranche gefeit waren. L Brands macht weiterhin einen kleinen Anteil am Portfolio aus, während die Position in Ralph Lauren reduziert wurde.

Zwei unserer Titel im Bestand leisteten aufgrund von Übernahmeangeboten einen großen Beitrag. So nahm Reynolds American beim zweiten Versuch ein Angebot von BAT an, woraufhin der Aktienkurs im Berichtszeitraum um über 30 % zulegte. Der Medien- und Unterhaltungskonzern Time Warner wird wohl vom Telekommunikationskonzern AT&T

# M&G North American Dividend Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

übernommen. Die Aktie rentierte mit über 25 %, bevor wir den Titel im März abstießen. Mead Johnson Nutrition profitierte ebenfalls von der Übernahmeaktivität, da das Unternehmen von Reckitt Benckiser aufgekauft wurde.

#### Investmentaktivitäten

Im Berichtszeitraum gab es 18 Neuzugänge und 14 Abgänge, wodurch die Anzahl der Titel von 38 auf 42 zunahm. Es war ein relativ aktives Jahr in Bezug auf die Bestandsveränderungen, da wir die Volatilität und die niedrigeren Preise in bestimmten Marktbereichen nutzten, um neue Positionen zu eröffnen.

Das Gesundheitsversorgungsunternehmen Anthem war in diesem Jahr der größte Neuzugang. Das Argument für eine Investition beruht auf dem potenziellen Ertragsanstieg, der unseres Erachtens nicht in der Bewertung widerspiegelt wird. Dieser Kauf sowie die Neuzugänge Allergan und Zoetis führten zu einer höheren Gewichtung des Gesundheitssektors im Fonds. Cardinal Health wurde nach einer Neubewertung der Anlagebegründung verkauft.

Es gab zwei Neuzugänge im Immobiliensektor, in dem wir uns bisher nicht engagiert hatten. Neu ins Portfolio aufgenommen wurden der marktführende US-amerikanische Anbieter von Mobilfunkinfrastruktur Crown Castle sowie Equinix, das sich auf Datenzentren spezialisiert hat. Beide Unternehmen sind gut aufgestellt, um von den strukturellen Trends zu profitieren, die unseres Erachtens auf absehbare Zeit ein starkes Dividendenwachstum unterstützen werden.

Der Fonds engagierte sich durch den Kauf von Gibson Energy, ein kanadisches Unternehmen mit einem attraktiven Pipelinegeschäft und niedriger Bewertung, stärker im Energiesektor. Wir stockten auch unsere bestehende Beteiligung an Keyera mittels des Erlöses aus dem Verkauf von Inter Pipeline auf. In einem anderen Bereich des Sektors kauften wir die Dienstleister Helmerich & Payne und Halliburton, die potenzielle Nutznießer einer Erholung der Investitionen sind. Der Fonds engagierte sich nach wie vor nicht bei den großen Ölkonzernen, die kaum wachsen. Wir reduzierten unsere Position im Chemieunternehmen LyondellBasell, um das Engagement des Fonds im Energiesektor insgesamt zu steuern und attraktivere Anlageideen, allen voran Methanex, berücksichtigen zu können.

Unsere Gewichtung des Finanzsektors nahm durch die Neuzugänge American Express, Intercontinental Exchange und First Republic Bank, die den Verkauf von Chubb, Invesco und Travelers ausglich, etwas zu. Wir nahmen auch Gewinne bei M&T Bank mit, dessen Aktienkurs im Berichtszeitraum um 25 % stieg.

Die größten Verkäufe des Fonds waren auf die Übernahmeaktivität zurückzuführen. So stießen wir Reynolds American ab, nachdem es von BAT im Rahmen einer durch eine Barzahlung und ein Aktienpaket finanzierten Transaktion erworben wurde. Time Warner wurde dagegen kurz nach Bekanntgabe der AT&T-Transaktion verkauft. Reynolds American war zum Zeitpunkt des Übernahmeangebots die größte Beteiligung des Fonds und machte den überwiegenden Anteil am Engagement im Konsumgüterbereich aus. Die Gewichtung des Sektors verringerte sich nach dem Ausscheiden von Reynolds American, aber wir verwendeten einen Teil des Erlöses für den Neuzugang Constellation Brands und stockten unseren Bestand an Mondelēz auf. Beide Unternehmen erzielen ein starkes Wachstum in einem defensiven Sektor, wo dynamisches Wachstum eher die Ausnahme darstellt. Wir

nutzten auch den Ausverkauf bei defensiven Titeln nach der Wahl von Trump, um Altria aufzustocken, als die Aktie schwächelte, wobei wir unsere übrigen Tabakwerte reduzierten, sobald sich die Titel von ihrem Tiefstand erholt hatten.

Das Engagement im Technologiesektor wurde am stärksten reduziert, wobei Sabre und Apple komplett veräußert wurden. ADP wurde nach seinem kurzen Gastspiel im Fonds verkauft, währenddessen die Aktie in weniger als drei Monaten um 20 % gestiegen war. Wir nahmen auch bei Broadcom Gewinne mit, nachdem sich die Aktie gut entwickelt hatte, um die Größe der Position sinnvoll anzupassen. Analog Devices war der einzige Neuzugang in diesem Sektor, obwohl der Hersteller von analogen Halbleitern eher den Industriemärkten ausgesetzt ist.

Zu den anderen Neuzugängen zählte Starbucks, das rasant wächst und durchaus auf internationaler Ebene weiter expandieren könnte. Zwar ist es nicht der günstigste Titel im Fonds, es besteht aber in Anbetracht der enormen Expansionschancen, insbesondere in China, ein Kurssteigerungspotenzial.

#### Ausblick

Der überraschende Wahlsieg von Donald Trump hat bereits an den Finanzmärkten Spuren hinterlassen. Dabei sind wir davon überzeugt, dass die Schwankungen in bestimmten Teilbereichen des US-Aktienmarkts anhalten dürften, da der neue Präsident das umfassendste Regierungsprogramm seit Jahrzehnten verfolgt. Wir wollen uns diese Chancen zunutze machen, wenn sie sich zeigen, um in langfristige Gewinner zu investieren. Pharmawerte sind beispielsweise ein Bereich des Gesundheitssektors, den wir in Anbetracht der parteiübergreifenden Unterstützung für niedrigere Arzneimittelpreise genau beobachten. Wir sind auch der Ansicht, dass die Fiskalpolitik mit positiven Überraschungen aufwarten könnte, wobei Steuersenkungen den Ertragsanstieg möglicherweise wesentlich unterstützen.

Unterdessen ist das Dividendenwachstum im gesamten Portfolio weiterhin robust, was Ausdruck der Finanzstärke und des Wachstumspotenzials der zugrunde liegenden Positionen ist. Zwar war die Outperformance von Substanzwerten als Anlagestil in diesem Jahr nicht ganz so deutlich ausgeprägt, wir sind aber nach wie vor der Ansicht, dass die Bewertungsdisziplin für die langfristige Generierung ausgezeichneter Renditen extrem wichtig ist. An dem einen Ende des Spektrums verfolgen die Anleger bestimmte Marktbereiche wegen ihres zuverlässigen Wachstums, was dazu führt, dass die Multiplikatoren in diesen speziellen Segmenten hoch sind und sich schließlich nur schwer rechtfertigen lassen. Dieses Extrem ist derzeit im Technologiesektor am deutlichsten zu erkennen, aber wir beobachten mit großem Interesse, dass die früheren Exzesse bei defensiven Titeln, vor allem im Konsumgüterbereich, allmählich nachlassen. Unternehmen wie General Mills, Kraft Heinz, Kellogg Company und Campbell Soup haben sich in diesem Jahr aufgrund der enttäuschenden Ergebnisse alle unterdurchschnittlich entwickelt. Es scheint, als würden die Fundamentalwerte in dem bis vor kurzem noch stark nachgefragten Sektor nicht mehr ignoriert werden. Am anderen Ende des Spektrums erkennen wir nach wie vor große Unterschiede zwischen den Fundamentalwerten vieler unserer Bestandstitel und deren Bewertungen am Markt. Wir hoffen, dass sich diese Lücken schließen und dadurch die Performance in Zukunft vorantreiben wird.

Wir sind davon überzeugt, dass wir aufgrund der Bewertung der zugrunde liegenden Anlagewerte des Fonds, deren Fähigkeit, einen Cashflow zu erwirtschaften und die Dividenden im Laufe der Zeit zu steigern, gut aufgestellt sind, um langfristig eine wettbewerbsfähige Rendite zu erzielen. Wir sind auch von der günstigen Bewertung des Fonds insgesamt erfreut, der eine höhere Rendite als der S&P 500 Index

# M&G North American Dividend Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Ausblick (Fortsetzung)

und einen schnelleren Dividendenanstieg als der Markt bietet. Allerdings werden diese Zahlungen brutto vor Steuern berechnet, und die von den Unternehmen gezahlten Dividenden werden nicht in vollem Umfang an die Fondsanleger weitergereicht. Angesichts dessen wird es eine Herausforderung sein, entsprechend dem Fondsziel die Ausschüttungen im vor uns liegenden Geschäftsjahr zu steigern. Diese Feststellung mag an die Prognose des letzten Jahres erinnern, aber wir haben allen Grund diesmal nervöser zu sein. Unsere vorsichtige Einschätzung beruht nicht auf den Dividendenanstiegen unserer zugrunde liegenden Titel, die weiterhin solide sind, sondern eher auf einer eventuellen Veränderung des Steuerstatus des Fonds, was in diesem Jahr wahrscheinlicher als vor 12 Monaten zu sein scheint. Wenn sich unsere Befürchtungen bewahrheiten, werden die von den in den USA domizilierten Unternehmen eingehenden Dividenden zu einem Satz von 30 % statt wie bisher 15 % versteuert. Wir werden uns bemühen, den niedrigeren Steuersatz zugunsten unserer Anleger beizubehalten, was jedoch nicht garantiert werden kann. Ein höherer Steuersatz wäre auf kurze Sicht ein klarer Rückschlag. Wir sind jedoch zuversichtlich, dass uns die konsequente Verfolgung unseres Ansatzes eine Steigerung der Ausschüttungen über einen längeren Zeitraum von fünf Jahren ermöglichen wird. Wenn wir unsere Zielsetzung über diesen längeren Zeitraum erfüllen können, wird unseres Erachtens zum Ertragsanstieg ein entsprechender Kapitalzuwachs dazu kommen, was in Kombination eine attraktive Gesamtergebnisse ergeben wird.

#### John Weavers Fondsmanager

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

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

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 31. August	2017	2017	2016
Bestand	1.000 USD	%	%
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>		<b>0,00</b>	<b>0,00</b> <sup>[a]</sup>
<b>Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung</b>	<b>93.919</b>	<b>12,55</b>	<b>10,14</b> <sup>[a]</sup>
679.245 Gibson Energy	9.287	1,24	
230.127 Halliburton	8.899	1,19	
198.710 Helmerich & Payne	8.473	1,13	
636.324 Keyera	18.215	2,43	
829.566 Pembina Pipeline	26.076	3,49	
1.007.538 PrairieSky Royalty	22.969	3,07	
<b>Chemikalien</b>	<b>58.743</b>	<b>7,85</b>	<b>7,16</b>
31.935 LyondellBasell	2.884	0,38	
1.125.056 Methanex	55.859	7,47	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>10.150</b>	<b>1,36</b>	<b>1,31</b>
173.173 Emerson Electric	10.150	1,36	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>3.584</b>	<b>0,48</b>	<b>1,24</b>
22.043 Rockwell Automation	3.584	0,48	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>12.266</b>	<b>1,64</b>	<b>0,96</b>
116.894 Union Pacific	12.266	1,64	
<b>Getränke</b>	<b>19.105</b>	<b>2,55</b>	<b>0,00</b>
95.786 Constellation Brands	19.105	2,55	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>22.646</b>	<b>3,03</b>	<b>1,65</b>
544.113 Mondeléz International	22.646	3,03	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>8.878</b>	<b>1,19</b>	<b>1,09</b>
168.981 Nike	8.878	1,19	
<b>Tabak</b>	<b>11.906</b>	<b>1,59</b>	<b>7,54</b>
185.975 Altria Group	11.906	1,59	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>103.990</b>	<b>13,90</b>	<b>12,52</b>
124.860 Anthem	23.909	3,20	
41.896 Becton Dickinson	8.291	1,11	
308.694 Medtronic	24.646	3,29	
240.776 UnitedHealth Group	47.144	6,30	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>40.084</b>	<b>5,36</b>	<b>2,79</b>
72.328 Allergan	16.191	2,16	
113.529 Johnson & Johnson	14.876	1,99	
145.642 Zoetis	9.017	1,21	
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,47</b>
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>20.583</b>	<b>2,75</b>	<b>3,99</b>
105.222 Home Depot	15.782	2,11	
133.204 L Brands	4.801	0,64	
<b>Medien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,83</b>
<b>Reisen und Freizeit</b>	<b>47.634</b>	<b>6,37</b>	<b>5,40</b>
431.993 Las Vegas Sands	26.157	3,50	
191.886 Six Flags Entertainment	10.191	1,36	
207.037 Starbucks	11.286	1,51	
<b>Banken</b>	<b>60.441</b>	<b>8,07</b>	<b>7,95</b>
97.173 First Republic Bank San Francisco	9.429	1,26	
123.237 JPMorgan Chase	11.250	1,50	
111.532 M&T Bank	16.644	2,22	
450.285 Wells Fargo	23.118	3,09	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>7.158</b>	<b>0,96</b>	<b>2,51</b>
123.793 Arthur J. Gallagher & Co.	7.158	0,96	



# M&G North American Dividend Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

<b>Fondsbestand</b> (Fortsetzung)			
zum 31. August	2017	2017	2016
Bestand	1.000 USD	%	%
<b>Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>31.267</b>	<b>4,18</b>	<b>0,00</b>
186.536 Crown Castle International	20.004	2,67	
24.195 Equinix	11.263	1,51	
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>42.250</b>	<b>5,65</b>	<b>3,72</b>
195.390 American Express	16.739	2,24	
21.496 Blackrock	8.945	1,20	
255.573 Intercontinental Exchange	16.566	2,21	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>90.696</b>	<b>12,12</b>	<b>16,69</b>
303.467 FIS	28.025	3,75	
205.886 MasterCard	27.568	3,68	
474.367 Microsoft	35.103	4,69	
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>37.189</b>	<b>4,97</b>	<b>6,33</b>
135.027 Analog Devices	11.303	1,51	
105.222 Broadcom	25.886	3,46	
<b>Anlagebestand</b>	<b>722.489</b>	<b>96,57</b>	<b>98,29</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ <sup>[b]</sup></b>	<b>27.867</b>	<b>3,72</b>	<b>1,69</b>
27.867.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	27.867	3,72	
<b>Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilklassen</b>	<b>341</b>	<b>0,04</b>	<b>(0,05)</b>
€23.859.226 Kaufpreis: CAD4.026.700 (Termin: 20.09.17)	16	0,00	
€2.697.524 Kaufpreis: \$27.987.504 (Termin: 20.09.17)	326	0,04	
€(133.331) Verkaufspreis: \$156.856 (Termin: 20.09.17)	(1)	0,00	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>750.697</b>	<b>100,33</b>	<b>99,93</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(2.506)</b>	<b>(0,33)</b>	<b>0,07</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>748.191</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größte Zukäufe	1.000 USD
Anthem	19.703
Mondeléz International	18.477
Crown Castle International	17.783
Allergan	15.975
Constellation Brands	15.801
American Express	15.536
Intercontinental Exchange	15.152
Helmerich & Payne	13.482
Starbucks	11.837
Altria Group	11.515
Sonstige Zukäufe	193.480
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>348.741</b>
Größte Verkäufe	1.000 USD
Reynolds American	25.482
Sabre	21.386
Time Warner	21.350
Broadcom	19.771
British American Tobacco	16.857
LyondellBasell	15.744
Inter Pipeline	15.015
Cardinal Health	15.000
Automatic Data Processing	11.687
M&T Bank	10.844
Sonstige Verkäufe	160.394
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>333.530</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

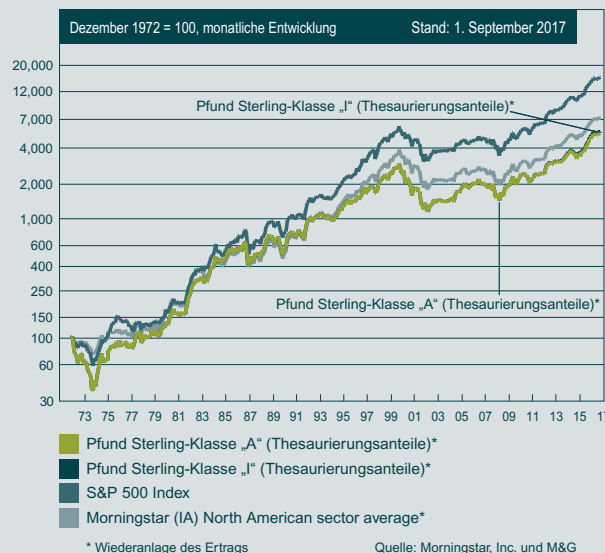
### Performance auf Fondsebene

#### Nettoinventarwert des Fonds

	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	748.191	604.031	711.282

### Performance seit Auflegung

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



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

### Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+12,3	+11,5	+13,1	+4,0 [c]
Klasse „A-H“	+17,8	+7,0	+11,3	+6,7 [d]
Klasse „C“	+13,1	+12,4	+14,0	+4,7 [c]
Klasse „C-H“	+18,6	+7,7	+12,1	+9,5 [e]
<b>Pfund Sterling [f]</b>				
Klasse „A“	+22,9	+17,3	+16,7	+9,1 [g]
Klasse „I“	+23,8	+18,2	+17,5	+17,7 [h]
Klasse „R“	+23,5	+17,9	+17,2	+17,4 [h]
Klasse „X“	+22,9	+17,3	+16,7	+12,1 [i]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+20,0	+7,9	+11,9	+5,4 [j]
Klasse „C“	+20,9	+8,8	+12,8	+6,2 [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 Erstaussgabzeitraums 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.

# M&G North American Dividend 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.
- **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.

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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

### Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,05	0,11	0,07
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,05	0,11	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,06)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,03	0,05	0,03
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,05	0,03	0,05	0,04

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 Anteilklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilklassen. 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.

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

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.615,71	1.492,21	1.326,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	212,05	186,86	202,87
Betriebsgebühren	(30,39)	(25,58)	(26,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	181,66	161,28	176,36
Ausschüttungen	(39,12)	(37,78)	(10,42)
Abschluss-NIW	1.758,25	1.615,71	1.492,21
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,81	0,80	1,87
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,52)	(0,32)	(0,92)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,48	0,95
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,24	+10,81	+13,30
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,21	2,32	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	642	320	395
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,09	0,05	0,06
Anzahl der Anteile	30.780	17.756	23.481
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.960,26	1.639,36	1.765,26
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.563,45	1.310,70	1.246,42

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.666,94	1.502,91	1.326,70
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	217,61	189,76	201,94
Betriebsgebühren	(31,06)	(25,73)	(25,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	186,55	164,03	176,21
Ausschüttungen	(10,41)	(38,47)	(10,42)
Einbehaltene Ausschüttungen	10,41	38,47	10,42
Abschluss-NIW	1.853,49	1.666,94	1.502,91
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,83	0,81	1,80
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,53)	(0,32)	(0,88)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,49	0,92
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+11,19	+10,91	+13,28
Historische Rendite	0,56	2,29	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	44.674	39.906	63.003
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,97	6,61	8,86
Anzahl der Anteile	2.032.663	2.148.603	3.716.533
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.039,64	1.667,72	1.765,72
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.613,06	1.326,84	1.246,83

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A-H“

Die Anteilsklasse wurde am 12. September 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.523,34	1.402,73	1.447,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	277,78	144,53	(19,96)
Betriebsgebühren	(27,86)	(23,92)	(25,18)
Rendite nach Betriebsgebühren	249,92	120,61	(45,14)
Ausschüttungen	(9,35)	(34,72)	(7,41)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,35	34,72	7,41
Abschluss-NIW	1.773,26	1.523,34	1.402,73
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	0,74	1,76
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,47)	(0,30)	(0,86)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,44	0,90
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,41	+8,60	-3,12
Historische Rendite	0,52	2,25	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,68	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6.566	7.381	8.691
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,88	1,22	1,22
Anzahl der Anteile	312.271	434.897	549.284
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.809,06	1.533,06	1.547,97
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.487,27	1.249,66	1.312,82

# M&G North American Dividend Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.757,37	1.610,87	1.427,29
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	230,15	202,64	217,88
Betriebsgebühren	(17,95)	(15,14)	(15,94)
Rendite nach Betriebsgebühren	212,20	187,50	201,94
Ausschüttungen	(42,70)	(41,00)	(18,36)
Abschluss-NIW	1.926,87	1.757,37	1.610,87
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,87	0,87	2,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,56)	(0,35)	(1,00)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,52	1,04
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,07	+11,64	+14,15
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,20	2,32	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	534	458	425
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,07	0,08	0,06
Anzahl der Anteile	23.371	23.371	23.371
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.140,18	1.773,16	1.908,57
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.701,05	1.419,73	1.342,71

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.833,85	1.641,04	1.437,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	239,93	208,33	218,25
Betriebsgebühren	(19,09)	(15,52)	(15,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	220,84	192,81	203,13
Ausschüttungen	(26,72)	(42,12)	(18,38)
Einbehaltene Ausschüttungen	26,72	42,12	18,38
Abschluss-NIW	2.054,69	1.833,85	1.641,04
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,93	0,89	1,92
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,59)	(0,36)	(0,94)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,34	0,53	0,98
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,04	+11,75	+14,13
Historische Rendite	1,29	2,29	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,91	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.948	5.794	7.372
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,20	0,96	1,04
Anzahl der Anteile	367.262	283.574	398.266
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.252,60	1.833,46	1.922,52
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.775,18	1.453,69	1.352,61

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C-H“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2010 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.582,97	1.444,69	1.483,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	287,90	152,00	(24,17)
Betriebsgebühren	(16,35)	(13,72)	(14,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	271,55	138,28	(38,58)
Ausschüttungen	(22,78)	(35,90)	(16,30)
Einbehaltene Ausschüttungen	22,78	35,90	16,30
Abschluss-NIW	1.854,52	1.582,97	1.444,69
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>	<b>EUR ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,78	0,77	1,81
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,50)	(0,31)	(0,89)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,46	0,92
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,15	+9,57	-2,60
Historische Rendite	1,21	2,23	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,93	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	24.964	19.404	18.349
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,34	3,21	2,58
Anzahl der Anteile	1.135.240	1.100.176	1.126.027
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.890,45	1.592,69	1.592,15
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.545,93	1.292,48	1.346,06

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.497,51	1.195,17	1.150,89
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	338,16	356,40	72,39
Betriebsgebühren	(28,51)	(21,41)	(20,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	309,65	334,99	51,40
Ausschüttungen	(37,80)	(32,65)	(7,12)
Abschluss-NIW	1.769,36	1.497,51	1.195,17
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,76	0,67	1,47
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,49)	(0,27)	(0,72)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,40	0,75
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,68	+28,03	+4,47
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,13	2,18	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	110.940	70.190	114.027
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,82	11,62	16,03
Anzahl der Anteile	4.869.596	3.567.993	6.199.992
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.836,49	1.536,65	1.389,63
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.451,18	1.126,43	1.084,86

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

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.985,92	1.547,40	1.481,26
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	449,53	466,35	93,07
Betriebsgebühren	(37,71)	(27,83)	(26,93)
Rendite nach Betriebsgebühren	411,82	438,52	66,14
Ausschüttungen	(12,94)	(42,63)	(8,23)
Einbehaltene Ausschüttungen	12,94	42,63	8,23
Abschluss-NIW	2.397,74	1.985,92	1.547,40
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,01	0,87	1,88
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,64)	(0,35)	(0,93)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,37	0,52	0,95
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,74	+28,34	+4,47
Historische Rendite	0,54	2,15	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	110.756	121.867	223.821
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,80	20,18	31,47
Anzahl der Anteile	3.587.428	4.671.379	9.339.789
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.456,41	2.019,25	1.788,53
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.924,53	1.462,85	1.396,28

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.776,58	1.407,32	1.352,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	402,00	421,80	84,76
Betriebsgebühren	(18,63)	(13,96)	(13,62)
Rendite nach Betriebsgebühren	383,37	407,84	71,14
Ausschüttungen	(45,00)	(38,58)	(15,99)
Abschluss-NIW	2.114,95	1.776,58	1.407,32
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,91	0,80	1,74
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,58)	(0,32)	(0,85)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,33	0,48	0,89
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,58	+28,98	+5,26
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,12	2,18	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	98.924	74.437	55.700
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	13,22	12,32	7,83
Anzahl der Anteile	3.632.653	3.189.496	2.572.048
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.187,48	1.822,42	1.640,34
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.722,15	1.330,79	1.275,88



# M&G North American Dividend Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.869,47	1.445,74	1.373,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	424,33	438,21	86,01
Betriebsgebühren	(19,65)	(14,48)	(13,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	404,68	423,73	72,17
Ausschüttungen	(28,34)	(39,95)	(16,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	28,34	39,95	16,25
Abschluss-NIW	2.274,15	1.869,47	1.445,74

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,96	0,83	1,77
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,61)	(0,33)	(0,87)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,35	0,50	0,90

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,65	+29,31	+5,25
Historische Rendite	1,24	2,14	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,91	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	169.127	149.540	108.821
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,60	24,76	15,30
Anzahl der Anteile	5.775.827	6.089.177	4.891.465
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.321,68	1.900,29	1.666,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.812,26	1.367,56	1.296,01

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	177,06	140,60	135,20
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	40,01	42,08	8,49
Betriebsgebühren	(2,35)	(1,77)	(1,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	37,66	40,31	6,76
Ausschüttungen	(4,48)	(3,85)	(1,36)
Abschluss-NIW	210,24	177,06	140,60

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,08	0,17
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,06)	(0,03)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,08

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,27	+28,67	+5,00
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,12	2,18	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,16	1,16	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	285	264	205
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	105.373	113.526	94.473
Höchster Anteilspreis (GBP p)	217,71	181,64	163,76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	171,61	132,81	127,53

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	185,01	143,44	136,62
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	41,93	43,40	8,57
Betriebsgebühren	(2,44)	(1,83)	(1,75)
Rendite nach Betriebsgebühren	39,49	41,57	6,82
Ausschüttungen	(2,27)	(3,96)	(1,37)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,27	3,96	1,37
Abschluss-NIW	224,50	185,01	143,44

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,08	0,17
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,06)	(0,03)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,05	0,08

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,34	+28,98	+4,99
Historische Rendite	1,01	2,14	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,16	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	138	190	125
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,03	0,02
Anzahl der Anteile	47.572	78.113	56.226
Höchster Anteilspreis (GBP p)	229,45	188,08	165,47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	179,33	135,66	128,87

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.495,33	1.193,41	1.149,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	337,50	355,95	72,34
Betriebsgebühren	(28,30)	(21,43)	(20,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	309,20	334,52	51,35
Ausschüttungen	(37,74)	(32,60)	(7,25)
Abschluss-NIW	1.766,79	1.495,33	1.193,41
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,76	0,67	1,47
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,48)	(0,27)	(0,72)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,40	0,75
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,68	+28,03	+4,47
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,13	2,18	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	12.339	12.437	13.683
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,65	2,06	1,92
Anzahl der Anteile	542.391	633.140	745.090
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.833,82	1.534,42	1.387,73
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.449,07	1.124,79	1.083,38

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.956,98	1.524,84	1.459,65
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	443,10	459,69	91,70
Betriebsgebühren	(37,26)	(27,55)	(26,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	405,84	432,14	65,19
Ausschüttungen	(12,77)	(41,98)	(8,58)
Einbehaltene Ausschüttungen	12,77	41,98	8,58
Abschluss-NIW	2.362,82	1.956,98	1.524,84
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,00	0,87	1,85
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,64)	(0,35)	(0,91)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,36	0,52	0,94
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,74	+28,34	+4,47
Historische Rendite	0,54	2,15	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	44.083	44.502	53.058
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,89	7,37	7,46
Anzahl der Anteile	1.448.962	1.731.070	2.261.211
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.420,64	1.989,86	1.762,43
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.896,51	1.441,52	1.375,92

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.412,31	1.320,31	1.373,39
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	281,22	146,96	(20,10)
Betriebsgebühren	(23,50)	(22,57)	(23,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	257,72	124,39	(43,63)
Ausschüttungen	(34,31)	(32,39)	(9,45)
Abschluss-NIW	1.635,72	1.412,31	1.320,31
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,63	0,71	1,64
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,40)	(0,28)	(0,81)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,23	0,43	0,83
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,62*	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,25	+9,42	-3,18
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,08	2,28	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,62	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.245	87	103
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,17	0,01	0,01
Anzahl der Anteile	76.102	6.171	7.833
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.682,50	1.435,97	1.471,78
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.378,83	1.165,78	1.246,17

\* Aufgrund der hohen Ausgabe 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.458,09	1.330,80	1.373,67
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	294,32	149,79	(19,45)
Betriebsgebühren	(27,12)	(22,50)	(23,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	267,20	127,29	(42,87)
Ausschüttungen	(9,20)	(33,14)	(9,45)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,20	33,14	9,45
Abschluss-NIW	1.725,29	1.458,09	1.330,80
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,73	0,71	1,64
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,46)	(0,28)	(0,80)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,43	0,84
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,33	+9,56	-3,12
Historische Rendite	0,53	2,26	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	1,66	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	76.684	23.540	24.445
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,25	3,90	3,44
Anzahl der Anteile	4.444.680	1.614.461	1.836.895
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.759,25	1.469,10	1.473,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.423,57	1.181,07	1.247,48

#### Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.499,33	1.391,14	1.441,29
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	302,06	155,38	(21,30)
Betriebsgebühren	(14,91)	(12,72)	(13,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	287,15	142,66	(34,62)
Ausschüttungen	(36,74)	(34,47)	(15,53)
Abschluss-NIW	1.749,74	1.499,33	1.391,14
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,73	0,74	1,70
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,46)	(0,29)	(0,83)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,45	0,87
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,90	0,90	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,15	+10,25	-2,40
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,08	2,28	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	20	18	23
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	1.171	1.171	1.671
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.798,37	1.524,30	1.551,95
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.464,25	1.232,56	1.310,22

# M&G North American Dividend Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.564,34	1.417,17	1.451,95
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	316,71	160,47	(21,28)
Betriebsgebühren	(15,81)	(13,30)	(13,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	300,90	147,17	(34,78)
Ausschüttungen	(22,93)	(35,36)	(15,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	22,93	35,36	15,91
Abschluss-NIW	1.865,24	1.564,34	1.417,17

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,77	0,76	1,72
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,49)	(0,30)	(0,84)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,46	0,88

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,01	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,23	+10,38	-2,40
Historische Rendite	1,22	2,25	2,57
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,91	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	37.322	33.696	19.036
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,99	5,58	2,67
Anzahl der Anteile	2.000.941	2.154.034	1.343.330
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.900,55	1.575,93	1.563,69
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.527,79	1.261,95	1.319,86

[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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	115.449		49.306
	Erlöse	5	18.022		17.863
	Aufwendungen	6	(9.281)		(8.734)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		8.741		9.129
	Besteuerung	7	(2.407)		(2.293)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		6.334		6.836
	<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>121.783</b>		<b>56.142</b>
	Ausschüttungen	8	(9.194)		(15.576)
	<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>112.589</b>		<b>40.566</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>604.031</b>		<b>711.282</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen		269.799		147.996
Gezahlte Beträge für die Rückgaben von Anteilen		(243.039)		(306.995)
		26.760		(158.999)
Verwässerungsanpassungen		310		190
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		112.589		40.566
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		4.501		10.989
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		0		3
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>748.191</b>		<b>604.031</b>

### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Aktiva</b>					
<b>Anlagevermögen</b>					
	Anlagewerte		750.698		603.911
<b>Umlaufvermögen</b>					
	Forderungen	9	5.577		2.745
	Barbestand und Bankguthaben	10	11		745
	<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>756.286</b>		<b>607.401</b>
<b>Passiva</b>					
<b>Anlageverbindlichkeiten</b>					
			(1)		(288)
<b>Verbindlichkeiten</b>					
	Überziehungskredite		0		(201)
	Fällige Ausschüttung		(1.975)		(1.452)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(6.119)		(1.429)
	<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(8.095)</b>		<b>(3.370)</b>
	<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>748.191</b>		<b>604.031</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage durch Inhaber von Thesaurierungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr, die Verwaltungsgebühr und die Gebühr zur Absicherung der Anteilsklassen nun nicht mehr mit dem Kapital verrechnet werden, wodurch der für die Wiederanlage verfügbare Betrag abnimmt. Die Rechnungsprüfungs-, Depotbank- und Verwahrungsgebühren werden weiterhin mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für eine Wiederanlage verfügbare Betrag erhöht, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird. Zur Festlegung des ausschüttungsfähigen Betrags für Ausschüttungsanteile werden sämtliche Ausgaben mit Ausnahme der Überziehungszinsen weiterhin 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.

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere		114.206		50.484
Derivatkontrakte		1.331		(658)
Kapitalgewinne aus US-REIT		26		0
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)		(104)		(509)
Transaktionskosten		(10)		(11)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>		<b>115.449</b>		<b>49.306</b>



# M&G North American Dividend Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf Seite 151.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	348.572		223.720	
Provisionen	169	0,05	129	0,06
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>348.741</b>		<b>223.849</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	333.673		385.879	
Provisionen	(137)	0,04	(195)	0,05
Steuern	(6)	0,00	(7)	0,00
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>333.530</b>		<b>385.677</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
<b>Gezahlte Provisionen</b>		<b>in % Durchschnitts-NIW</b>		<b>in % Durchschnitts-NIW</b>
Aktien	306	0,04	324	0,05
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	6	0,00	7	0,00
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>312</b>	<b>0,04</b>	<b>331</b>	<b>0,05</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,05		0,03

[a] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[b] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	3	1
Erlöse aus Derivaten	10	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	17.717	17.802
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	141	19
Zinsausschüttungen	151	41
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>18.022</b>	<b>17.863</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	8.142	7.707
Verwaltungsgebühr	1.053	955
Gebühr für die Absicherung von Anteilsklassen	5	5
	9.200	8.667
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	48	45
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	11
Zinsaufwendungen	3	1
Verwahrungsgebühr	21	16
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	1	1
	36	29
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(2)
Vorjahr	(3)	(5)
	(3)	(7)
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>9.281</b>	<b>8.734</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	2.407	2.293
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>2.407</b>	<b>2.293</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	8.741	9.129
Körperschaftsteuer von 20 %	1.748	1.826
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.543)	(3.560)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1.792	1.734
Quellensteuer	2.407	2.293
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(2)	0
Kapitalertragssteuer (US-REIT)	5	0
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>2.407</b>	<b>2.293</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 37.267.000 USD (2016: 35.475.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

# M&G North American Dividend Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August Dividendenausschüttungen	2017		2016	
	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD
1. Zwischenausschüttung	898	888	857	2.469
2. Zwischenausschüttung	881	845	746	2.266
3. Zwischenausschüttung	944	893	779	2.204
Geschäftsjahresende	1.975	1.875	1.452	4.050
Nettoausschüttungen insgesamt		9.199		14.823
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		691		1.386
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(696)		(633)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>9.194</b>		<b>15.576</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		6.334		6.836
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		2.852		8.740
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		8		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>9.194</b>		<b>15.576</b>

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	122	47
Ausstehende Devisengeschäfte	1.750	411
Forderungen aus Ausschüttungen	28	5
Dividendenforderungen	1.301	1.236
Anstehende Verkäufe	2.229	899
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	147	147
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>5.577</b>	<b>2.745</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	11	745
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>11</b>	<b>745</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	404	305
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	52	40
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	2.772	655
Ausstehende Devisengeschäfte	1.754	408
Zu zahlende Aufwendungen	19	21
Anstehende Käufe	1.118	0
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>6.119</b>	<b>1.429</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende 31.08.17
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert		
<b>Euro</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	17.756	22.846	(9.822)		30.780
Thesaurierende Klasse „A“	2.148.603	1.061.226	(1.177.166)		2.032.663
Thesaurierende Klasse „A-H“	434.897	221.736	(344.362)		312.271
Ausschüttende Klasse „C“	23.371	0	0		23.371
Thesaurierende Klasse „C“	283.574	239.869	(156.181)		367.262
Thesaurierende Klasse „C-H“	1.100.176	161.835	(126.771)		1.135.240
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	3.567.993	2.076.346	(774.743)		4.869.596
Thesaurierende Klasse „A“	4.671.379	267.362	(1.351.313)		3.587.428
Ausschüttende Klasse „I“	3.189.496	1.231.930	(788.773)		3.632.653
Thesaurierende Klasse „I“	6.089.177	636.242	(949.592)		5.775.827
Ausschüttende Klasse „R“	113.526	18.067	(26.220)		105.373
Thesaurierende Klasse „R“	78.113	18.901	(49.442)		47.572
Ausschüttende Klasse „X“	633.140	12.207	(102.956)		542.391
Thesaurierende Klasse „X“	1.731.070	22.270	(304.378)		1.448.962
<b>US-Dollar</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	6.171	766.780	(696.849)		76.102
Thesaurierende Klasse „A“	1.614.461	6.467.924	(3.637.705)		4.444.680
Ausschüttende Klasse „C“	1.171	0	0		1.171
Thesaurierende Klasse „C“	2.154.034	1.356.548	(1.509.641)		2.000.941

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabe- aufschlag %	Rücknahme- gebühr %	Jährliche Management- gebühr %	Gebühr für die Absicherung %
<b>Euro</b>				
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50	entf.
Klasse „A-H“	5,25	entf.	1,50	[a]
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75	entf.
Klasse „C-H“	3,25	entf.	0,75	[a]
<b>Pfund Sterling</b>				
Klasse „A“	4,00 [b]	entf.	1,50	entf.
Klasse „I“	1,00 [b]	entf.	0,75	entf.
Klasse „R“	1,00 [b]	entf.	1,00	entf.
Klasse „X“	null	4,50 [c]	1,50	entf.
<b>US-Dollar</b>				
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50	entf.
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75	entf.

[a] Diese Gebühr kann zwischen 0,01 % und 0,055 % liegen.

[b] Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

[c] Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

# M&G North American Dividend Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sowie der Gebühr für die Absicherung von Anteilsklassen sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende an den ACD fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 5,84 % (2016: 0,50 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse des Portfolios

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2017	2017	2016	2016
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	722.489	0	593.702	0
Stufe 2	28.209	(1)	10.209	(288)
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>750.698</b>	<b>(1)</b>	<b>603.911</b>	<b>(288)</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 36.124.000 USD (2016: 29.672.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 37.410.000 USD (2016: 30.202.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

Dieser Fonds beinhaltet abgesicherte Anteilsklassen. Bei diesen Anteilsklassen werden Instrumente zur Währungsabsicherung eingesetzt, die dazu dienen, unter bestimmten Umständen Währungseinflüsse zu reduzieren. Daher können Gewinne und Verluste aus dieser Währungsabsicherung die Liquidität des Fonds insgesamt beeinträchtigen. Die Entwicklung wird täglich mit Hilfe der Berichte des externen Anbieters der abgesicherten Anteilsklasse überwacht. Das Volumen der abgesicherten Anteilsklassen wird laufend überwacht, um sicherzustellen, dass eine unvorhergesehene Wechselkursvolatilität ohne eine wesentliche Beeinträchtigung aller Anteilseigner angemessen gesteuert werden kann.

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Kanadischer Dollar	76.745	62.020
Euro	(15)	(45)
Pfund Sterling	(2.115)	(1.611)
US-Dollar	673.235	543.935
<b>Mit der Absicherung von Anteilsklassen verbundenes Währungsrisiko</b>		
Kanadischer Dollar	(3.184)	(2.799)
Euro	31.356	26.800
US-Dollar	(27.831)	(24.269)
<b>Gesamt</b>	<b>748.191</b>	<b>604.031</b>

# M&G North American Dividend Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

Die nachstehende Tabelle enthält Angaben zum Kontrahentenrisiko und zu den zwecks Minderung des Kreditrisikos gehaltenen Sicherheiten.

	Devisentermin- kontrakte 1.000 USD	Netto- Exposure 1.000 USD
<b>zum 31. August 2017</b>		
State Street Bank	341	341
<b>Gesamt</b>	<b>341</b>	<b>341</b>
<b>zum 31. August 2016</b>		
State Street Bank	(269)	(269)
<b>Gesamt</b>	<b>(269)</b>	<b>(269)</b>

Netto-Exposure bezeichnet den Marktwert von Derivatkontrakten abzüglich etwaiger Barsicherheiten. Positive Exposure bezeichnet das Engagement des Fonds im betreffenden Kontrahenten. Negative Beträge stellen keine Exposure für den Fonds dar.

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Vierteljährliche Ausschüttungszeiträume				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
1. Zwischenausschüttung	01.09.16	30.11.16	01.12.16	31.01.17
2. Zwischenausschüttung	01.12.16	28.02.17	01.03.17	30.04.17
3. Zwischenausschüttung	01.03.17	31.05.17	01.06.17	31.07.17
Geschäftsjahresende	01.06.17	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nachfolgenden Tabellen dargestellt.

#### Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,0000	7,9957	7,9957	7,8714
2. Zwischenausschüttung	0,0000	7,8036	7,8036	7,5434
3. Zwischenausschüttung	0,0000	7,9558	7,9558	7,4407
Geschäftsjahresende	3,1289	12,2374	15,3663	14,9230

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,1112	2,0835	2,1947	8,0055
2. Zwischenausschüttung	0,0000	1,9938	1,9938	7,6423
3. Zwischenausschüttung	0,0000	2,0600	2,0600	7,5611
Geschäftsjahresende	1,0604	3,1051	4,1655	15,2605

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A-H“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,0000	1,9334	1,9334	7,2628
2. Zwischenausschüttung	0,0000	1,8317	1,8317	6,8465
3. Zwischenausschüttung	0,0000	1,8100	1,8100	6,8424
Geschäftsjahresende	0,3738	3,4051	3,7789	13,7671

#### Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	8,7028	0,0000	8,7028	8,5535
2. Zwischenausschüttung	8,5069	0,0000	8,5069	8,1697
3. Zwischenausschüttung	8,6864	0,0000	8,6864	8,0665
Geschäftsjahresende	16,8072	0,0000	16,8072	16,2118

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,6497	4,8541	5,5038	8,7538
2. Zwischenausschüttung	0,2924	4,9584	5,2508	8,3646
3. Zwischenausschüttung	0,0000	5,3906	5,3906	8,2896
Geschäftsjahresende	1,9852	8,5876	10,5728	16,7142

#### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C-H“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	2017	2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	4,4970	0,0000	4,4970	7,4598
2. Zwischenausschüttung	0,5307	3,8666	4,3973	7,0676
3. Zwischenausschüttung	0,0000	4,5705	4,5705	7,0819
Geschäftsjahresende	9,3163	0,0000	9,3163	14,2868

# M&G North American Dividend Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	1,6835	5,7787	7,4622	6,1193
2. Zwischenausschüttung	0,4563	6,8174	7,2737	6,4360
3. Zwischenausschüttung	0,0000	7,5150	7,5150	6,3333
Geschäftsjahresende	4,1592	11,3883	15,5475	13,7586

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,0000	2,6306	2,6306	7,9239
2. Zwischenausschüttung	0,0000	2,3889	2,3889	8,3678
3. Zwischenausschüttung	0,0000	2,5015	2,5015	8,2698
Geschäftsjahresende	0,9425	4,4740	5,4165	18,0716

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	1,5648	7,2909	8,8557	7,2118
2. Zwischenausschüttung	0,7757	7,8726	8,6483	7,5954
3. Zwischenausschüttung	0,0000	8,9493	8,9493	7,4872
Geschäftsjahresende	9,1296	9,4186	18,5482	16,2889

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,2018	5,3919	5,5937	7,4086
2. Zwischenausschüttung	0,0000	5,3793	5,3793	7,8359
3. Zwischenausschüttung	0,0000	5,5996	5,5996	7,7577
Geschäftsjahresende	3,8933	7,8706	11,7639	16,9479

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,4629	0,4195	0,8824	0,7204
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,8612	0,8612	0,7583
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,8908	0,8908	0,7470
Geschäftsjahresende	0,3704	1,4746	1,8450	1,6232

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,4511	0,0000	0,4511	0,7351
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,4290	0,4290	0,7768
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,4468	0,4468	0,7687
Geschäftsjahresende	0,9437	0,0000	0,9437	1,6783

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,8778	6,5722	7,4500	6,1107
2. Zwischenausschüttung	0,0000	7,2630	7,2630	6,4266
3. Zwischenausschüttung	0,0000	7,5041	7,5041	6,3241
Geschäftsjahresende	3,7159	11,8090	15,5249	13,7397

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,1651	2,4467	2,6118	7,8084
2. Zwischenausschüttung	0,0000	2,3555	2,3555	8,2458
3. Zwischenausschüttung	0,0000	2,4653	2,4653	8,1492
Geschäftsjahresende	0,5632	4,7745	5,3377	17,7783

##### Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	3,3023	3,1977	6,5000	6,5000
2. Zwischenausschüttung	0,0000	6,5000	6,5000	6,5000
3. Zwischenausschüttung	0,0000	7,0000	7,0000	6,5000
Geschäftsjahresende	4,0803	10,2320	14,3123	12,8907

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,0000	1,8424	1,8424	6,6504
2. Zwischenausschüttung	0,0000	1,6658	1,6658	6,5947
3. Zwischenausschüttung	0,0000	1,8145	1,8145	6,6104
Geschäftsjahresende	1,2760	2,5977	3,8737	13,2823

##### Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	7,0908	0,0000	7,0908	6,9500
2. Zwischenausschüttung	6,9300	0,0000	6,9300	6,8761
3. Zwischenausschüttung	7,4611	0,0000	7,4611	6,8768
Geschäftsjahresende	15,2532	0,0000	15,2532	13,7681

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	1,3184	3,1244	4,4428	7,0874
2. Zwischenausschüttung	0,0000	4,2739	4,2739	7,0386
3. Zwischenausschüttung	0,0000	4,6296	4,6296	7,0680
Geschäftsjahresende	2,5733	7,0146	9,5879	14,1653



# M&G North American Value Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Ziel des Fonds 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 widerspiegelt 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. Daher spielt die Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierung hinweg eine wichtige Rolle im Umgang mit dem Liquiditätsrisiko und zur 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-Klasse „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 in diesem Berichtszeitraum geändert. Vom 1. September 2016 bis 30. Dezember 2016 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G North American Value Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum).\*

Die Rendite der Euro-Anteilsklassen fiel aufgrund des Euro-Anstiegs geringer aus als die der Anteilsklassen, die auf das Pfund Sterling und den US-Dollar lauten. Die relative Stärke der Gemeinschaftswährung reduzierte für die in Euro anlegenden Investoren den Wert der mit ausländischen Assets erzielten Gewinne.

Die meisten Anteilsklassen des Fonds blieben hinter dem als Vergleichsindex fungierenden S&P 500 Index zurück. Die einzige Anteilsklasse, die den Index übertraf, war die auf den US-Dollar-Klasse „C“. Die auf das Pfund Sterling-Klasse „I“ entsprach dagegen dem Index. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 9,8 % in Euro, 19,4 % in Pfund Sterling und 16,5 % in US-Dollar.

Gemessen über fünf Jahre bzw. seit Auflegung hat der Fonds sein Anlageziel erreicht und dank der wertsteigernden Titelauswahl sowie angesichts der kräftigen Erholung der US-Aktienmärkte nach der globalen Finanzkrise von 2008/2009 eine positive Rendite generiert.

#### Investmentperformance

Die US-Aktienmärkte setzten ihre seit mehreren Jahren andauernde Rally in den 12 Berichtsmonaten fort und erreichten neue Rekordstände. Die Risikobereitschaft der Anleger wurde durch die sich verbessernden Wirtschaftsbedingungen und die robusten Unternehmensleistungen unterstützt.

Der überraschende Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen im November 2016 war ein Katalysator für Aktienmarktgewinne, da sich die Anleger über die vorhergesagten politischen Maßnahmen wie Steuersenkungen und Infrastrukturausgaben freuten, die die US-Wirtschaft weiter ankurbeln sollten.

# M&G North American Value Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Diese Begeisterung ließ allerdings in Anbetracht der Ungewissheit, ob Präsident Trump seine angekündigten Reformen überhaupt umsetzen kann, etwas nach. Die Regierung tat sich damit schwer, das Gesetz zur Rückgängigmachung des von Präsident Obama eingeführten Gesundheitsversorgungssystems zu verabschieden und hatte am Ende des Berichtszeitraums in Sachen Steuerreformen noch keine Fortschritte gemacht.

Ungeachtet der politischen Entwicklungen stiegen die Aktienkurse vor dem Hintergrund eines steten Wirtschaftsaufschwungs. Der Arbeitsmarkt war nach wie vor in guter Verfassung und von robust wachsenden Beschäftigungszahlen und Lohnanstiegen gekennzeichnet. Die Verbraucherausgaben, die zu den wichtigsten Elementen der US-Wirtschaft zählen, blieben ebenfalls stabil, was wohl durch die gute Arbeitsmarktlage unterstützt wurde.

Der anhaltende Wirtschaftsaufschwung in den USA ermutigte die US-Notenbank dazu, einige der nach der Finanzkrise 2008/9 eingeführten Konjunkturmaßnahmen wieder abzubauen. Im Berichtszeitraum gab es drei Zinsanhebungen, wobei angesichts des wachsenden Inflationsdrucks mit weiteren Zinserhöhungen gerechnet wurde. Die US-Notenbank kündigte auch Pläne zur Reduzierung der Assets im Wert von 4,5 Billionen US\$ an, die sie nach der Krise erworben hatte.

Im Berichtszeitraum war Informationstechnologie der am besten abschneidende Sektor, da die Anleger Hersteller von Hardware und Komponenten sowie Internet- und Social-Media-Unternehmen mit attraktiven Wachstumsaussichten favorisierten. Die sogenannten FANG-Aktien (Facebook, Amazon.com, Netflix und Google) erhielten viel Aufmerksamkeit, da sie ordentliche Aktienkursgewinne verzeichneten.

Finanzwerte erzielten ebenfalls eine Outperformance, da die Anleger erwarteten, dass der Sektor von den steigenden Zinssätzen und der stärkeren Konjunktur profitieren würde. Auch Industriewerte wurden nachgefragt, da deren Entwicklung normalerweise eng mit dem Wirtschaftswachstum korreliert ist.

Dank der wachsenden Zuversicht und den steigenden Zinssätzen kam es zu einer deutlichen Verlagerung weg von „defensiven“ Aktien, die in Zeiten ungewisser Märkte als widerstandsfähig erachtet werden, sowie von sogenannten „Bond Proxies“, also Unternehmen mit steten Ertragszahlungen. Dies führte dazu, dass Basiskonsumgüter und Telekommunikationsdienstleister deutlich hinterherhinkten.

Energiewerte schwächelten ebenfalls. Die Ölpreise blieben im Berichtszeitraum aufgrund der anhaltenden Sorge um ein weltweites Überangebot von Öl auf niedrigem Niveau.

Im Berichtszeitraum schnitten die sogenannten „Wachstumswerte“, die in der Regel ein hohes Umsatzwachstum verzeichnen, besser als die niedrig bewerteten, wenig nachgefragten „Substanzwerte“ ab. (Bei Substanzwerten geht man davon aus, dass sie zu einem Kurs gehandelt werden, der unter ihrem wahren Wert bzw. den langfristigen Aussichten liegt.) Substanzwerte wurden 2016 favorisiert, aber im Jahr 2017 gab es eine deutliche Rotation hin zu Wachstumswerten, insbesondere im Technologiesektor. Dieser Trend bereitete dem wertorientierten Ansatz des Fonds Probleme.

Was die Fondsperformance im Berichtszeitraum angeht, so schmälerte die Tatsache, dass wir keine Aktien des Indexschwergewichts Apple im Bestand hatten, die relative Performance am stärksten. Der

Aktienkurs des Technologieunternehmens stieg auf das bisher höchste Niveau aufgrund der die Erwartungen übersteigenden Unternehmensgewinne, zu denen es wegen der Erholung der iPhone-Verkäufe nach den Absatzrückgängen der letzten Jahre kam.

Da sich der Energiesektor unterdurchschnittlich entwickelte, war eine Reihe von Energiewerten im Fonds performanceschmälernd. Die Öl- und Gasexplorationsfirmen Hess, Occidental Petroleum und Cobalt International Energy sowie Helmerich & Payne, ein Anbieter von Bohrleistungen für Onshore-Öl- und Gasförderer, waren am stärksten performanceschmälernd, da die Anleger darüber besorgt waren, dass die Ölpreise wegen des Produktionsanstiegs und der großen Vorräte in den USA niedrig bleiben würden.

Im Nicht-Basiskonsumgütersektor beeinträchtigte auch das Einzelhandelsunternehmen Target die Performance. Der Aktienkurs von Target fiel aufgrund rückläufiger Quartalsgewinne nach einem enttäuschenden Weihnachtsgeschäft und einer schwachen Umsatzprognose. Target hat ebenso wie andere traditionelle Einzelhandelsunternehmen damit zu kämpfen, dass immer mehr Verbraucher dazu übergehen, ihre Einkäufe im Internet zu tätigen.

Im Basiskonsumgütersektor waren die Beteiligungen an der Bierbrauerei Molson Coors Brewing und dem Fleischproduzenten Tyson Foods performanceschmälernd. Der Aktienkurs von Molson Coors brach ein, nachdem das Unternehmen eine enttäuschende Prognose für künftige Ausgaben und Gewinnspannen abgab, während die Ergebnisse von Tyson nicht die Erwartungen erfüllte und das Unternehmen bekanntgab, dass es seinen CEO austauschen würde.

Andererseits war die Allokation des Fonds auf Finanzwerte, einer der am besten abschneidenden Sektoren, hilfreich, da sowohl die den Index übertreffende Gewichtung als auch die Einzeltitelauswahl wertsteigernd waren. Die im Portfolio geführten Finanzkonzerne Citigroup, Goldman Sachs, JPMorgan Chase & Co und PNC Financial Services leisteten mit den größten Performancebeiträgen, da deren Aktienkurse aufgrund der Aussicht auf höhere Zinssätze, die wiederum deren Rentabilität steigern dürfte, und der potenziellen Reform der Bankenaufsicht stiegen.

Einen positiven Performancebeitrag leistete auch die Titelauswahl im Industriesektor. Spirit AeroSystems, ein Hersteller von Flugzeugteilen, war performancesteigernd, da der Aktienkurs des Unternehmens aufgrund der die Erwartungen übertreffenden Ergebnisse und höherer Umsatzprognosen gestiegen war. Die gestiegene Nachfrage nach Teilen durch Airbus, einem der größten Kunden der Firma, steigerte die Gewinne.

Der Aktienkurs des Recruitmentspezialisten ManpowerGroup mit Niederlassungen in den USA und Europa legte ebenfalls zu. Wir kauften die Aktie, als der Aktienkurs fiel, nachdem das Vereinigte Königreich im Juni 2016 für den Austritt aus der Europäischen Union gestimmt hatte. Die Aktie hat sich seitdem aufgrund der optimistischen Wirtschaftsprognosen für die USA und Europa wieder erholt.

Zwar war die Aktienauswahl im IT-Sektor insgesamt negativ, die Position im Festplattenhersteller Western Digital leistete jedoch einen positiven Beitrag, da der Aktienkurs aufgrund robuster Ergebnisse stieg. Die Anleger werden bezüglich der Aussichten von Western Digital immer zuversichtlicher, nachdem es kürzlich SanDisk, einen Hersteller von Speicherprodukten, übernommen hatte.

Der Halbleiterhersteller Micron war ein weiterer wesentlicher Leistungsträger. Der Hersteller von Speicherchips für Smartphones und Server profitierte von dem Optimismus bezüglich der künftigen Nachfrage und der Preise für Chips.

# M&G North American Value Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten

Im Berichtszeitraum machten wir in diversen Sektoren Chancen ausfindig und verkauften mehrere Titel, die sich gut entwickelt hatten. Am Ende des Berichtszeitraums hielt der Fonds 85 Titel.

Im Basiskonsumgütersektor eröffneten wir eine Position in Coca-Cola European Partners. Das Unternehmen entstand im Jahr 2016 durch die Fusion dreier europäischer Coke-Abfüller. Unseres Erachtens wird die Aktie mit einer attraktiven Bewertung gehandelt und sobald die Umstrukturierung abgeschlossen ist, dürften die Cashflows des Unternehmens von Kosteneinsparungen, Synergien und reduzierten Investitionsausgaben profitieren.

Die Finanzfirmen Affiliated Managers, eine Vermögensverwaltungsgesellschaft, und Voya Financial, ein Anbieter von Investments und Lebensversicherungen, wurden ebenfalls ins Portfolio aufgenommen. Unseres Erachtens ist Affiliated Managers ein gut aufgestelltes Unternehmen, das kontinuierlich höhere Kapitalzuflüsse generiert hat als der übrige Markt, während Voya über eine gesunde Finanzlage verfügt und von den steigenden Zinssätzen profitieren dürfte.

Außerdem nahmen wir den Stahlhersteller Steel Dynamics neu in den Bestand auf. Unserer Ansicht nach könnten mögliche Zoll- oder Importbeschränkungen die Bedingungen für inländische, US-amerikanische Stahlhersteller begünstigen, während sich gleichzeitig die Binnen- nachfrage bessert.

Darüber hinaus stockten wir mehrere Titel im Bestand auf, die im Berichtszeitraum schwächelten. Dazu zählten die oben erwähnten Unternehmen Target und Molson Coors sowie der Hersteller von Gesundheitsprodukten Johnson & Johnson und der Arzneimittelhersteller Pfizer.

Diese Zugänge wurden durch den Verkauf mehrerer Titel, die sich gut entwickelt hatten, finanziert. Dazu zählte insbesondere Conagra Brands, ein Hersteller von verpackten Lebensmitteln, der den Einzelhandel und Restaurants beliefert. Der Aktienkurs von Conagra stieg aufgrund der Bemühungen des Unternehmens, einen Teil seines Geschäfts auszulagern und sich auf sein Kerngeschäft zu konzentrieren. Wir lösten auch die Position in Cummins, ein Hersteller von Industriedieselmotoren, auf, dessen Aktienkurs in Erwartung höherer Infrastrukturausgaben kräftig gestiegen war.

Die Medizintechnikfirma Stryker und der Hersteller von Bewegungs- und Steuerungstechnik Parker Hannifin wurden ebenfalls verkauft, nachdem sich ihre Aktienkurse eine Zeitlang gut entwickelt hatten. Die Fundamentalwerte von Parker Hannifin haben sich verbessert, was sich unseres Erachtens nun in der Bewertung der Aktie widerspiegelt.

In anderen Bereichen nahmen wir Gewinne mit, indem wir unsere Bestände des Zigarettenherstellers Altria und des Elektronikgerätehändlers Best Buy, die sich gut entwickelt hatten, reduzierten.

#### Ausblick

Die US-Aktienmärkte stiegen in den letzten Jahren kontinuierlich und erreichten Rekordstände. Allerdings sind wir davon überzeugt, dass sich in den USA Chancen für wertorientierte Anleger bieten, obwohl die Bewertungen am Markt sehr hoch sind.

Wir halten Substanzwerte derzeit im Vergleich zu Wachstumswerten und ihrer eigenen historischen Entwicklung für attraktiv. Nach einer kurzen Erholung 2016 taten sich Substanzwerte in diesem Jahr

schwer, da die Investoren Wachstumswerte favorisierten. Zwar sind Wachstumswerte wohl noch teurer als zu Jahresbeginn geworden, Substanzwerte sind aber unseres Erachtens immer noch relativ günstig.

Diese Situation hat zu großen Unterschieden bei den Bewertungen zwischen dem teuersten und dem günstigsten Marktbereich geführt. Tatsächlich ist der Abstand fast größer als je zuvor. Daher sind wir davon überzeugt, dass die potenziellen Renditen bei der Anlage in Substanzwerten beträchtlich sein könnten, wenn sich diese Bewertungslücke zusammenschließen. Auch wenn es schwierig ist, Katalysatoren für eine Veränderung des Anlagestils vorherzusagen, dürften der anhaltende Wirtschaftsaufschwung in den USA und die Verbesserung der Unternehmensgewinne unserer Ansicht nach den wertorientierten Ansatz unterstützen.

Zwar sind wir bezüglich der langfristigen Aussichten für Substanzwerte optimistisch, sind uns aber bewusst, dass es einige Herausforderungen geben könnte. Es bestehen zahlreiche politische und wirtschaftliche Ungewissheiten, die die Anleger verunsichern könnten, nicht zuletzt die künftige Entwicklung der Zinssätze, die Unsicherheit bezüglich der Politik von Präsident Trump sowie zunehmende geopolitische Spannungen. In diesem Umfeld halten wir einen selektiven Substanzwerteansatz für unbedingt erforderlich.

Wir werden weiterhin auf unsere disziplinierte Einzeltitelauswahl setzen, um Unternehmen ausfindig zu machen, die vom Markt falsch bewertet werden. Gleichzeitig werden wir Unternehmen mit beträchtlichen Problemen, die einer Erholung des Aktienkurses im Weg stehen könnten, vermeiden. Unserer Ansicht nach ist der Fonds gut aufgestellt, um die im US-Markt bestehenden Chancen einer Investition in Substanzwerte nutzen zu können, während wir unsere Gelder in einem unsicheren Umfeld in vielen Sektoren anlegen.

#### Daniel White Fondsmanager

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

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

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 Value Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>	<b>65.645</b>	<b>7,80</b>	<b>7,63</b>
172.846 Chevron	18.610	2,21	
76.038 Cobalt International Energy	138	0,02	
288.345 ConocoPhillips	12.520	1,49	
221.554 Hess	8.512	1,01	
1.188.102 Kosmos Energy	8.162	0,97	
204.640 Occidental Petroleum	12.115	1,44	
179.581 Suncor Energy	5.588	0,66	
<b>Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung</b>	<b>5.191</b>	<b>0,62</b>	<b>0,53</b>
121.751 Helmerich & Payne	5.191	0,62	
<b>Chemikalien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,60</b>
<b>Holzprodukte und Papier</b>	<b>5.161</b>	<b>0,61</b>	<b>0,67</b>
128.874 Domtar	5.161	0,61	
<b>Industrielle Metalle und Bergbau</b>	<b>8.512</b>	<b>1,01</b>	<b>0,00 [a]</b>
244.531 Steel Dynamics	8.512	1,01	
<b>Bergbau</b>	<b>10.675</b>	<b>1,27</b>	<b>1,03</b>
280.616 Newmont Mining	10.675	1,27	
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>6.000</b>	<b>0,71</b>	<b>1,03</b>
61.461 Eagle Materials	6.000	0,71	
<b>Luft-/Raumfahrt und Verteidigung</b>	<b>8.564</b>	<b>1,02</b>	<b>0,86</b>
116.595 Spirit AeroSystems	8.564	1,02	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>9.193</b>	<b>1,09</b>	<b>1,70 [a]</b>
163.757 WestRock	9.193	1,09	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>17.472</b>	<b>2,07</b>	<b>2,19 [a]</b>
393.805 AVX	6.821	0,81	
564.544 Celestica	6.406	0,76	
241.906 Vishay Intertechnology	4.245	0,50	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>15.925</b>	<b>1,90</b>	<b>2,52 [a]</b>
122.124 Oshkosh	9.057	1,08	
209.394 SPX FLOW	6.868	0,82	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>15.295</b>	<b>1,82</b>	<b>1,36</b>
591.884 Euronav	4.439	0,53	
50.785 FedEx	10.856	1,29	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>29.580</b>	<b>3,52</b>	<b>1,96 [a]</b>
525.047 Conduent	8.732	1,04	
90.184 ManpowerGroup	9.952	1,18	
337.467 Xerox	10.896	1,30	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>16.012</b>	<b>1,90</b>	<b>1,75 [a]</b>
188.026 General Motors	6.733	0,80	
199.116 Magna International	9.279	1,10	
<b>Getränke</b>	<b>27.648</b>	<b>3,29</b>	<b>1,47 [a]</b>
291.304 Coca-Cola European Partners	12.480	1,49	
169.234 Molson Coors Brewing	15.168	1,80	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>16.110</b>	<b>1,91</b>	<b>2,63</b>
181.039 Lamb Weston Holdings	8.176	0,97	
127.030 Tyson Foods	7.934	0,94	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>6.639</b>	<b>0,79</b>	<b>0,97 [a]</b>
152.795 Energizer	6.639	0,79	
<b>Freizeitgüter</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00 [a]</b>
<b>Persönliche Güter</b>	<b>23.220</b>	<b>2,76</b>	<b>3,39 [a]</b>
225.856 Coach	9.305	1,11	
135.191 Columbia Sportswear	7.689	0,91	
50.917 Kimberly-Clark	6.226	0,74	

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>Tabak</b>	<b>3.702</b>	<b>0,44</b>	<b>2,13</b>
57.825 Altria Group	3.702	0,44	
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>29.348</b>	<b>3,49</b>	<b>4,15 [a]</b>
79.456 Anthem	15.215	1,81	
185.269 Livanova	11.311	1,34	
101.666 Owens & Minor	2.822	0,34	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>102.381</b>	<b>12,17</b>	<b>11,89</b>
265.313 Abbott Laboratories	13.292	1,58	
180.576 AbbVie	13.346	1,58	
134.547 Eli Lilly	10.827	1,29	
200.492 Johnson & Johnson	26.270	3,12	
260.777 Merck & Co.	16.458	1,96	
663.521 Pfizer	22.188	2,64	
<b>Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel</b>	<b>5.091</b>	<b>0,61</b>	<b>0,92</b>
115.855 Weis Markets	5.091	0,61	
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>15.942</b>	<b>1,89</b>	<b>2,95</b>
54.949 Best Buy	2.976	0,35	
238.695 Target	12.966	1,54	
<b>Medien</b>	<b>28.842</b>	<b>3,43</b>	<b>2,89</b>
500.576 Comcast	20.434	2,43	
422.007 Gannett	3.667	0,44	
356.745 News Corporation	4.741	0,56	
<b>Reisen und Freizeit</b>	<b>19.094</b>	<b>2,27</b>	<b>1,34</b>
137.217 Carnival	9.403	1,12	
511.098 Extended Stay America	9.691	1,15	
<b>Festnetz-Telekommunikation</b>	<b>22.619</b>	<b>2,69</b>	<b>2,79</b>
357.390 AT&T	13.456	1,60	
449.145 Centurylink	9.163	1,09	
<b>Mobil-Telekommunikation</b>	<b>6.066</b>	<b>0,72</b>	<b>0,00</b>
113.774 Telephone and Data Systems	3.317	0,39	
71.814 U.S. Cellular	2.749	0,33	
<b>Strom</b>	<b>14.488</b>	<b>1,72</b>	<b>1,48</b>
382.766 Exelon	14.488	1,72	
<b>Banken</b>	<b>72.619</b>	<b>8,63</b>	<b>9,29</b>
352.891 Capitol Federal Financial	4.820	0,57	
295.155 Citigroup	20.076	2,39	
256.594 JPMorgan Chase	23.425	2,78	
92.345 PNC Financial Services	11.612	1,38	
113.975 Washington Federal	3.545	0,42	
178.046 Wells Fargo	9.141	1,09	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>24.760</b>	<b>2,94</b>	<b>3,48 [a]</b>
185.437 American International Group	11.160	1,33	
134.610 Loews	6.274	0,74	
134.815 The Hartford Financial Services Group	7.326	0,87	
<b>Lebensversicherungen</b>	<b>10.286</b>	<b>1,22</b>	<b>1,38</b>
17.898 BrightHouse Financial	1.022	0,12	
196.888 MetLife	9.264	1,10	
<b>Finanzdienstleistungen</b>	<b>36.563</b>	<b>4,35</b>	<b>4,00</b>
62.174 Affiliated Managers	10.818	1,29	
83.178 Bank of New York Mellon	4.355	0,52	
53.324 Goldman Sachs Group	11.860	1,41	
248.372 Voya Financial	9.530	1,13	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>57.944</b>	<b>6,89</b>	<b>6,96</b>
32.419 Alphabet	30.589	3,64	
125.732 DXC Technology	10.614	1,26	
226.223 Microsoft	16.741	1,99	

# M&G North American Value Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

#### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 USD	2017 %	2016 %
<b>IT-Hardware und -Ausrüstung</b>	<b>83.164</b>	<b>9,88</b>	<b>8,01 [a]</b>
352.346 Cisco Systems	11.275	1,34	
162.229 Corning	4.648	0,55	
71.028 Harris	8.688	1,03	
713.213 Hewlett-Packard Enterprise	12.816	1,52	
210.341 Intel	7.339	0,87	
176.868 Mellanox Technologies	8.269	0,98	
288.957 Micron Technology	9.131	1,09	
502.650 Pitney Bowes	6.333	0,75	
75.400 Qorvo	5.513	0,66	
101.370 Western Digital	9.152	1,09	
<b>Anlagebestand</b>	<b>819.751</b>	<b>97,43</b>	<b>95,95</b>
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]</b>	<b>30.845</b>	<b>3,67</b>	<b>4,01</b>
30.845.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	30.845	3,67	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>850.596</b>	<b>101,10</b>	<b>99,96</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>(9.266)</b>	<b>(1,10)</b>	<b>0,04</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>841.330</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

	1.000 USD
<b>Größte Zukäufe</b>	
Coca-Cola European Partners	11.863
Affiliated Managers	10.140
Johnson & Johnson	10.054
Pfizer	9.940
Target	9.934
Molson Coors Brewing	9.874
Chevron	9.095
Steel Dynamics	8.413
Voya Financial	8.286
Extended Stay America	8.269
Sonstige Zukäufe	275.161
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>371.029</b>
<b>Größte Verkäufe</b>	
Altria Group	10.695
Best Buy	7.614
ConAgra Foods	7.047
Kimberly-Clark	6.424
Stryker	6.385
KCG	6.351
Bank of New York Mellon	6.156
Microsoft	5.027
Parker Hannifin	4.014
McDermott International	3.951
Sonstige Verkäufe	76.194
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>139.858</b>

Käufe 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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 Dritte, 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 Dritte berechnet wurden, über die Sie unter Umständen investiert haben.

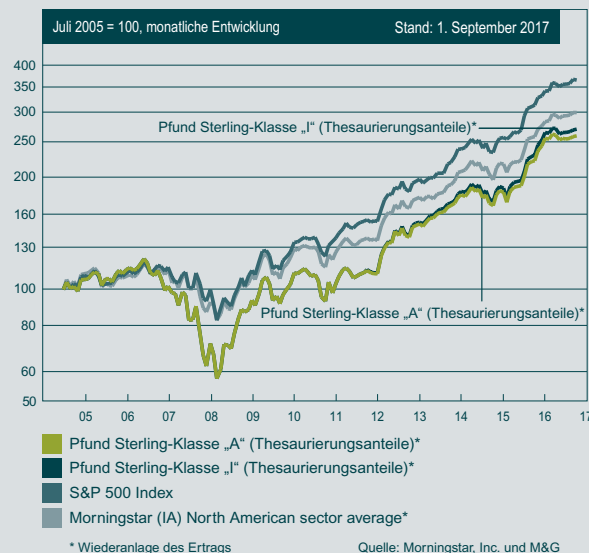
Der Fonds steht für eine Anlage in unterschiedliche Anteilsklassen zur Verfügung, jeweils mit unterschiedlichen Kosten und Mindestanlagebeträgen; bitte informieren Sie sich im Verkaufsprospekt für M&G Investment Funds (1), den Sie kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt)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

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	841.330	531.205	511.373

### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) 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 Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+8,3	+10,0	+14,9	+5,4 [c]
Klasse „C“	+9,1	+10,8	+15,8	+6,2 [c]
<b>Pfund Sterling [d]</b>				
Klasse „A“	+18,5	+15,7	+18,5	+8,1 [c]
Klasse „I“	+19,4	+16,6	+19,4	+19,5 [e]
Klasse „R“	+19,1	+16,3	+19,1	+19,2 [e]
Klasse „X“	+18,5	+15,7	+18,5	+8,1 [c]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+15,7	+6,4	+13,7	+4,1 [f]
Klasse „C“	+16,6	+7,2	+14,5	+4,8 [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.

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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

### Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,02	0,03	0,05	0,03
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,03	0,05	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,02)	(0,02)	(0,04)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01	0,01
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,03	0,04	0,03

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 Anteilklassen

Die nachfolgenden Tabellen zeigen die Performance der einzelnen Anteilklassen. 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR €	2016 EUR €	2015 EUR €
NIW zu Beginn	1.766,85	1.581,08	1.419,44
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	167,11	213,13	188,53
Betriebsgebühren	(32,98)	(27,36)	(26,89)
Rendite nach Betriebsgebühren	134,13	185,77	161,64
Ausschüttungen	(4,76)	(5,32)	(4,35)
Einbehaltene Ausschüttungen	4,76	5,32	4,35
Abschluss-NIW	1.900,98	1.766,85	1.581,08

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,46	0,50	0,80
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,46)	(0,33)	(0,58)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,17	0,22

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,59	+11,75	+11,39
Historische Rendite	0,25	0,30	0,27
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	190.378	33.375	25.199
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,63	6,28	4,93
Anzahl der Anteile	8.445.903	1.695.330	1.413.054
Höchster Anteilspreis (EUR €)	2.112,48	1.782,00	1.819,05
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	1.705,61	1.410,00	1.329,14

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR €	2016 EUR €	2015 EUR €
NIW zu Beginn	1.922,55	1.707,45	1.521,54
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	181,20	231,33	201,78
Betriebsgebühren	(19,69)	(16,23)	(15,87)
Rendite nach Betriebsgebühren	161,51	215,10	185,91
Ausschüttungen	(19,99)	(19,13)	(17,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	19,99	19,13	17,90
Abschluss-NIW	2.084,06	1.922,55	1.707,45

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	0,55	0,86
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,50)	(0,36)	(0,63)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,19	0,23

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,40	+12,60	+12,22
Historische Rendite	0,96	0,99	1,05
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	108.331	41.167	9.681
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	12,88	7,75	1,89
Anzahl der Anteile	4.383.771	1.921.782	502.625
Höchster Anteilspreis (EUR €)	2.307,29	1.929,00	1.958,88
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	1.856,49	1.527,00	1.426,12

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	107,43	83,33	81,35
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,07	25,94	3,66
Betriebsgebühren	(2,01)	(1,52)	(1,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	18,06	24,42	2,21
Ausschüttungen	(2,28)	(0,32)	(0,23)
Abschluss-NIW	123,21	107,43	83,33

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,81	+29,31	+2,72
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,86	0,30	0,27
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	216.092	244.575	269.652
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	25,68	46,04	52,73
Anzahl der Anteile	136.207.062	173.305.625	210.289.562
Höchster Anteilspreis (GBP p)	129,77	109,10	94,58
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	103,86	79,71	76,39

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	110,44	85,41	83,14
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,65	26,58	3,75
Betriebsgebühren	(2,07)	(1,55)	(1,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	18,58	25,03	2,27
Ausschüttungen	(0,32)	(0,33)	(0,24)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,32	0,33	0,24
Abschluss-NIW	129,02	110,44	85,41

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,82	+29,31	+2,73
Historische Rendite	0,25	0,30	0,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.664	2.907	4.981
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,32	0,55	0,98
Anzahl der Anteile	1.603.509	2.003.966	3.790.577
Höchster Anteilspreis (GBP p)	133,42	111,83	96,67
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	106,77	81,69	78,14

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	2.008,50	1.557,26	1.520,67
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	376,25	487,04	68,10
Betriebsgebühren	(20,87)	(15,63)	(14,98)
Rendite nach Betriebsgebühren	355,38	471,41	53,12
Ausschüttungen	(42,82)	(20,17)	(16,53)
Abschluss-NIW	2.321,06	2.008,50	1.557,26

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,53	0,53	0,81
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,53)	(0,35)	(0,59)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,18	0,22

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,69	+30,27	+3,49
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,85	1,01	1,06
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	27.612	23.155	20.057
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,28	4,36	3,92
Anzahl der Anteile	923.916	877.584	836.977
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.435,98	2.053,47	1.776,26
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.942,26	1.494,46	1.429,65

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	2.094,58	1.607,66	1.553,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	392,68	503,04	69,49
Betriebsgebühren	(22,01)	(16,12)	(15,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	370,67	486,92	54,19
Ausschüttungen	(23,65)	(20,81)	(16,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	23,65	20,81	16,90
Abschluss-NIW	2.465,25	2.094,58	1.607,66

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,55	0,54	0,83
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,55)	(0,36)	(0,60)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,18	0,23

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,70	+30,29	+3,49
Historische Rendite	0,96	1,00	1,05
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	51.616	19.351	18.504
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	6,13	3,64	3,62
Anzahl der Anteile	1.626.085	703.278	748.003
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.540,45	2.120,18	1.814,49
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.025,56	1.543,02	1.460,44

# M&G North American Value Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	200,78	155,69	152,01
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	37,58	48,63	6,83
Betriebsgebühren	(2,64)	(1,99)	(1,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	34,94	46,64	4,93
Ausschüttungen	(4,28)	(1,55)	(1,25)
Abschluss-NIW	231,44	200,78	155,69
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,05	0,08
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,05)	(0,03)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,02	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,40	+29,96	+3,24
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,85	0,77	0,80
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	241	225	134
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,03	0,04	0,03
Anzahl der Anteile	80.772	85.398	55.587
Höchster Anteilspreis (GBP p)	243,18	204,81	177,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	194,14	149,25	142,87

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	207,20	159,43	154,45
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	38,79	49,80	6,89
Betriebsgebühren	(2,73)	(2,03)	(1,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	36,06	47,77	4,98
Ausschüttungen	(1,76)	(1,58)	(1,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,76	1,58	1,25
Abschluss-NIW	243,26	207,20	159,43
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,05	0,08
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,05)	(0,04)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,40	+29,96	+3,22
Historische Rendite	0,73	0,77	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	321	308	317
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,06	0,06
Anzahl der Anteile	102.542	113.120	129.262
Höchster Anteilspreis (GBP p)	250,97	209,75	180,12
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	200,36	152,85	145,16

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	107,46	83,35	81,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,09	25,95	3,66
Betriebsgebühren	(2,02)	(1,52)	(1,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	18,07	24,43	2,21
Ausschüttungen	(2,28)	(0,32)	(0,23)
Abschluss-NIW	123,25	107,46	83,35
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,82	+29,31	+2,72
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	1,86	0,30	0,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.740	2.494	2.627
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,33	0,47	0,51
Anzahl der Anteile	1.726.740	1.766.613	2.047.433
Höchster Anteilspreis (GBP p)	129,82	109,14	94,61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	103,89	79,73	76,44



# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	110,66	85,58	83,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	20,69	26,64	3,75
Betriebsgebühren	(2,08)	(1,56)	(1,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	18,61	25,08	2,27
Ausschüttungen	(0,32)	(0,33)	(0,23)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,32	0,33	0,23
Abschluss-NIW	129,27	110,66	85,58
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,03)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,82	+29,31	+2,72
Historische Rendite	0,25	0,30	0,27
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	180.838	130.588	126.698
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	21,49	24,58	24,78
Anzahl der Anteile	108.644.159	89.831.538	96.213.165
Höchster Anteilspreis (GBP p)	133,68	112,05	96,86
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	106,98	81,86	78,25

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.315,48	1.191,70	1.250,99
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	214,52	144,10	(38,48)
Betriebsgebühren	(23,76)	(20,32)	(20,81)
Rendite nach Betriebsgebühren	190,76	123,78	(59,29)
Ausschüttungen	(3,77)	(3,91)	(3,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,77	3,91	3,26
Abschluss-NIW	1.506,24	1.315,48	1.191,70
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,33	0,37	0,62
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,33)	(0,25)	(0,45)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,12	0,17
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,50	+10,39	-4,74
Historische Rendite	0,25	0,30	0,27
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	23.437	15.389	18.518
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,79	2,90	3,62
Anzahl der Anteile	1.555.966	1.169.867	1.553.928
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.526,94	1.319,00	1.298,09
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.278,24	1.068,00	1.131,97

# M&G North American Value Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.412,87	1.270,30	1.323,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	231,31	154,49	(41,20)
Betriebsgebühren	(14,25)	(11,92)	(12,07)
Rendite nach Betriebsgebühren	217,06	142,57	(53,27)
Ausschüttungen	(15,64)	(14,04)	(13,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	15,64	14,04	13,33
Abschluss-NIW	1.629,93	1.412,87	1.270,30
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>	<b>USD ¢</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,36	0,40	0,65
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,36)	(0,27)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,13	0,17
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,00	0,01	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,36	+11,22	-4,02
Historische Rendite	0,96	0,99	0,90
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	37.060	17.671	15.005
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,40	3,33	2,93
Anzahl der Anteile	2.273.737	1.250.746	1.181.194
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.651,11	1.416,00	1.333,70
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.374,84	1.142,00	1.031,60

[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 North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Abschluss

#### Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017		2016	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Erträge</b>					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		78.709		48.913
Erlöse	5	14.821		11.572	
Aufwendungen	6	(9.705)		(7.645)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern			5.116		3.927
Besteuerung	7	(2.111)		(1.700)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			3.005		2.227
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>			<b>81.714</b>		<b>51.140</b>
Ausschüttungen	8		(7.332)		(2.227)
<b>Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens</b>			<b>74.382</b>		<b>48.913</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>531.205</b>		<b>511.373</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	435.991		121.283	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(203.468)		(151.830)	
		232.523		(30.547)
Verwässerungsanpassungen		333		139
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		74.382		48.913
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2.887		1.327
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>841.330</b>		<b>531.205</b>

### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>Aktiva</b>			
<b>Anlagevermögen</b>			
Anlagewerte		850.596	530.999
<b>Umlaufvermögen</b>			
Forderungen	9	7.551	933
Barbestand und Bankguthaben	10	0	791
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>858.147</b>	<b>532.723</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Überziehungskredite		(30)	0
Fällige Ausschüttung		(4.566)	(979)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(12.221)	(539)
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(16.817)</b>	<b>(1.518)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>841.330</b>	<b>531.205</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr und die Verwaltungsgebühr nun mit dem Kapital verrechnet werden, 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.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	78.967	49.138
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(249)	(218)
Transaktionskosten	(9)	(7)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>78.709</b>	<b>48.913</b>

# M&G North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf Seite 171.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	in % Transaktion	2016 1.000 USD	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	370.926		118.499	
Provisionen	103	0,03	60	0,05
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>371.029</b>		<b>118.559</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	139.905		151.086	
Provisionen	(44)	0,03	(90)	0,06
Steuern	(3)	0,00	(3)	0,00
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>139.858</b>		<b>150.993</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
	2017 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW	2016 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW
<b>Gezahlte Provisionen</b>				
Aktien	147	0,02	150	0,03
<b>Gezahlte Steuern</b>				
Aktien	3	0,00	3	0,00
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[a]</sup></b>	<b>150</b>	<b>0,02</b>	<b>153</b>	<b>0,03</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
		%		%
Portfoliohandelsspanne <sup>[b]</sup>		0,03		0,03

<sup>[a]</sup> Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

<sup>[b]</sup> Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	14.536	11.500
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	72	2
Zinsausschüttungen	213	70
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>14.821</b>	<b>11.572</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	8.642	6.845
Verwaltungsgebühr	982	747
	9.624	7.592
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	45	36
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	11
Zinsaufwendungen	12	1
Verwahrungsgebühr	14	10
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	1	1
	38	23
<b>Rückforderbare Mehrwertsteuer</b>		
Aktuelles Jahr	0	(6)
Vorjahr	(2)	0
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>9.705</b>	<b>7.645</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 USD	2016 1.000 USD
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	2.111	1.700
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>2.111</b>	<b>1.700</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5.116	3.927
Körperschaftsteuer von 20 %	1.023	785
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(2.907)	(2.300)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1.884	1.515
Quellensteuer	2.111	1.700
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>2.111</b>	<b>1.700</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 8.285.000 USD (2016: 6.401.000 USD) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
Dividendenausschüttungen	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 USD	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 USD	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 USD	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 USD
Geschäftsjahresende	4.566	2.887	979	1.327
Nettoausschüttungen insgesamt		7.453		2.306
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1.288		250
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(1.409)		(329)
<b>Ausschüttungen</b>		<b>7.332</b>		<b>2.227</b>
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags				
		3.005		2.227
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen				
		4.327		0
<b>Ausschüttungen</b>		<b>7.332</b>		<b>2.227</b>

<sup>[a]</sup> Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

<sup>[b]</sup> Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

# M&G North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	139	0
Ausstehende Devisengeschäfte	5.588	0
Forderungen aus Ausschüttungen	28	9
Dividendenforderungen	1.768	918
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	28	6
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>7.551</b>	<b>933</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	0	791
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>0</b>	<b>791</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017	2016
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	517	314
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	60	35
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	6.015	173
Ausstehende Devisengeschäfte	5.611	0
Zu zahlende Aufwendungen	18	17
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>12.221</b>	<b>539</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn		Entwicklung		Ende
	01.09.16	Ausgegeben	Annuliert	31.08.17	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	1.695.330	8.202.803	(1.452.230)	8.445.903	
Thesaurierende Klasse „C“	1.921.782	3.609.706	(1.147.717)	4.383.771	
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	173.305.625	9.563.108	(46.661.671)	136.207.062	
Thesaurierende Klasse „A“	2.003.966	574.638	(975.095)	1.603.509	
Ausschüttende Klasse „I“	877.584	370.109	(323.777)	923.916	
Thesaurierende Klasse „I“	703.278	1.074.357	(151.550)	1.626.085	
Ausschüttende Klasse „R“	85.398	10.896	(15.522)	80.772	
Thesaurierende Klasse „R“	113.120	23.701	(34.279)	102.542	
Ausschüttende Klasse „X“	1.766.613	37.097	(76.970)	1.726.740	
Thesaurierende Klasse „X“	89.831.538	29.567.418	(10.754.797)	108.644.159	
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	1.169.867	2.764.462	(2.378.363)	1.555.966	
Thesaurierende Klasse „C“	1.250.746	1.611.038	(588.047)	2.273.737	

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabe- aufschlag %	Rücknahme- gebühr %	Jährliche Management- gebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 <sup>[b]</sup>	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

<sup>[a]</sup> Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

<sup>[b]</sup> Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 53,38 % (2016: 28,62 %) der Anteile des Fonds.



# M&G North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva 2017	Passiva 2017	Aktiva 2016	Passiva 2016
Bewertungsbasis	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	819.751	0	509.689	0
Stufe 2	30.845	0	21.310	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>850.596</b>	<b>0</b>	<b>530.999</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 40.988.000 USD (2016: 25.484.000 USD) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

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

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

# M&G North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.16	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nach folgenden Tabellen dargestellt.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	2,2407	2,5162	4,7569	5,3196

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	€	€	€	€
	5,6643	14,3290	19,9933	19,1268

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,0121	1,2692	2,2813	0,3238

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	0,2229	0,0999	0,3228	0,3299

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	20,9995	21,8179	42,8174	20,1676

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	11,9990	11,6510	23,6500	20,8134

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,7554	2,5198	4,2752	1,5453

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	0,9759	0,7837	1,7596	1,5806

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	1,4925	0,7895	2,2820	0,3249

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ertrag 2017	Ausschüttung 2016
Geschäftsjahresende	p	p	p	p
	0,1487	0,1748	0,3235	0,3327

# M&G North American Value Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung	
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	2,8353	0,9338	3,7691	3,9144

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen Für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung	
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	9,3058	6,3307	15,6365	14,0363

# M&G Pan European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds legt in vollem Umfang oder vorrangig in europäischen Unternehmen (einschließlich solcher aus dem Vereinigten Königreich) an. Der Fonds kann auch in nichteuropäischen Unternehmen anlegen, sofern diese ihre Einkünfte mehrheitlich aus Geschäftstätigkeiten in Europa erzielen. Ziel ist die Maximierung der langfristigen Gesamtrendite (einer Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Es besteht die Möglichkeit, dass der Fonds zwischenzeitlich in einer lediglich begrenzten Zahl von Wertpapieren investiert ist.

### Investmentansatz

Der M&G Pan European Select Fund ist ein Fonds mit einem konzentrierten Portfolio, das sich aus hochwertigen europäischen Unternehmen mit vorteilhaften Eigenschaften zusammensetzt. 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“ klare Investitionschancen bieten.

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.

Das konzentrierte Portfolio umfasst in der Regel zwischen 25 und 35 sorgfältig analysierte Titel, die grob gesehen in eine der beiden Kategorien „stabiles Wachstum“ und „Chancen“ fallen. Unternehmen der Kategorie „stabiles Wachstum“ weisen eine Erfolgsbilanz stabiler Gewinne auf und verfügen in der Regel über eine robuste Marktposition oder z. B. über starke Marken. Unternehmen der Kategorie „Chancen“ sind in weniger stark nachgefragten Marktnischen angesiedelt, in denen der Wandel nicht erkannt oder die Risiken überbewertet werden. Die Entwicklung solcher Titel ist generell weniger vorhersehbar, dafür bieten sie ein wesentliches Wachstumspotenzial.

### 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-Klasse „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 im Laufe des Berichtszeitraums geändert. Vom 1. September 2016 bis 23. März 2017 galt die Risikozahl 6.

### Investment-Überblick

Zum 1. September 2017, für das Jahr zum 31. August 2017

#### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Pan European Select Fund erzielte vom 1. September 2016 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 1. September 2017 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite (Summe aus Ertrag und Kapitalwachstum).<sup>\*</sup> Alle Anteilsklassen blieben jedoch hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI Europe Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 23,2 % in Pfund Sterling, 13,2 % in Euro und 20,2 % in US-Dollar.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, die angestrebte positive Gesamttrendite zu erreichen.

#### Investmentperformance

Die zwölf Berichtsmonate erwiesen sich für die europäischen Aktienmärkte als ereignisreich. Zu Beginn des Zeitraums hatten sich die Anleger weitgehend den Wahlen in den USA zugewandt, nachdem sie sich zuvor auf die Folgen des britischen Referendums zur EU-Mitgliedschaft konzentriert hatten. Im Vorfeld der Wahlen des US-Präsidenten im November ging es an den Märkten turbulent zu. Nach der überraschenden Wahl von Donald Trump verzeichneten sie aber einen stetigen Anstieg, da die potenzielle Reduzierung der Steuerlast und die Abschaffung von Regularien sowie die in Aussicht gestellten Infrastrukturausgaben die US-Anleger positiv stimmten, was sich auch in Europa bemerkbar machte. Nach einer Flaute zu Jahresbeginn hielt der Aufwärtstrend an den Märkten im Berichtszeitraum größtenteils an, da die politischen und wirtschaftlichen Entwicklungen in Europa die Stimmung auf dem europäischen Kontinent beeinflusste.

Aus politischer Sicht konnte die Welle des Populismus – die 2016 durch die Brexit-Entscheidung im Vereinigten Königreich und die Wahl von Donald Trump zum US-Präsidenten zum Ausdruck kam – in Europa gestoppt werden, als bei den Wahlen in den Niederlanden und Frankreich die Kandidaten des extremen politischen Spektrums erfolglos waren. Dies hatte eine positive Wirkung auf die Märkte. Die Anleger wurden zudem durch die gute Stimmung in der Wirtschaft und die Zunahme der Wirtschaftsaktivitäten beflügelt, was die Gewinne positiv beeinflusste. Der Wert des Euro stieg ebenfalls aufgrund des eindeutigen Siegs Emmanuel Macrons bei den französischen

# M&G Pan European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentperformance (Fortsetzung)

Präsidentchaftswahlen, wobei die robusten Wirtschaftsdaten der Region zu Gewinnsteigerungen führten. Aufgrund des starken Rückgangs der Arbeitslosigkeit in der Eurozone und der anhaltend positiven Entwicklung des Geschäftsklimaindex schien Europa sich inmitten eines breit angelegten Aufschwungs zu befinden, und stärkte somit das Vertrauen der Anleger weiter. Die starke Währung wirkte sich jedoch auf die auf den Euro lautenden Anlagen aus: Zwar wurden an den Aktienmärkten weiterhin, gemessen in Pfund Sterling und US-Dollar, positive Renditen erzielt, die Renditen in Euro fielen jedoch gegen Ende des Berichtszeitraums ab, was Ausdruck des relativen Wertanstiegs des Euro war.

Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Sektoren Finanzen, Grundstoffe und Informationstechnologie sehr gut, während sich einige der defensiveren Sektoren (also jene, die ungeachtet des Zustands der Gesamtwirtschaft relativ vorhersehbare und stabile Erträge erzielen) wie Telekommunikation, Basiskonsumgüter und Gesundheit unterdurchschnittlich entwickelten. Der Immobiliensektor war jedoch der im Berichtszeitraum am schlechtesten abschneidende Sektor. Auch der Energiesektor blieb angesichts des anhaltend schwachen Ölpreises hinter dem allgemeinen Markt zurück. Die Aktienauswahl des Fonds in den Sektoren Industrie, Nicht-Basiskonsumgüter und Finanzen beeinträchtigte die relative Performance, während die Auswahl in den Sektoren Informationstechnologie, Basiskonsumgüter und Gesundheit die relative Rendite unterstützte.

Auf Einzeltitlebene war der Markenschmuckhersteller Pandora im Berichtszeitraum am stärksten performanceschmälernd. Nachdem sich die Aktie des Unternehmens eine Zeitlang gut entwickelt hatte, gab sie deutlich nach, da ein langsamerer Umsatzanstieg sowie bedingt durch die höheren Rohstoffpreise geringere Gewinnmargen prognostiziert wurden. Der langsamere Umsatzanstieg des Unternehmens war weitgehend auf die Niederlassungen in den USA zurückzuführen, wo der Einzelhandel besonders stark zu kämpfen hatte. Gegen Ende des Berichtszeitraums meldete Pandora jedoch einen Anstieg des Absatzes in den USA gegenüber dem Vorjahr, der durch effektivere Werbung und Verkaufsaaktionen erzielt wurde.

Auch der deutsche Hersteller von Prozesstechnik und Komponenten für die Lebensmittelindustrie GEA beeinträchtigte die Rendite. Die GEA-Aktie verzeichnete zu Beginn des Berichtszeitraums starke Einbußen, als das Unternehmen die Anleger dadurch irritierte, dass es seine Jahresprognose nach unten revidierte, nachdem es zuvor die positiven Aussichten bestätigt hatte. Der Aktienkurs entwickelte sich dann im verbleibenden Zeitraum generell seitwärts.

Zu den anderen Schlusslichtern zählten der Fast-Fashion-Händler H&M und der multinationale Pharmakonzern GlaxoSmithKline. H&M gab einen rückläufigen Nettogewinn bekannt, was hauptsächlich auf höhere Einkaufskosten aufgrund des stärker werdenden US-Dollar zurückzuführen war. Es musste auch die Preise einiger seiner Produktlinien reduzieren, da der Absatz wegen der schwierigen Einzelhandelsbedingungen in den USA nicht die Erwartungen erfüllte. Glaxo dagegen wies Umsatzerlöse aus, die leicht hinter den Erwartungen zurückblieben. Außerdem korrigierte das Unternehmen seinen geschätzten Ertragsanstieg für das Jahr nach unten. Dazu kam es, nachdem der neue CEO bekanntgegeben hatte, dass Glaxo den Schwerpunkt seiner Arzneimittelforschung einschränken würde, indem es einige Projekte einstellt, um die Rendite in seinen wichtigsten Märkten für pharmazeutische Produkte zu steigern.

Auch der Baustoffhändler Travis Perkins beeinträchtigte die Performance. Der Aktienkurs des Unternehmens brach nach der britischen Brexit-Entscheidung im Juni 2016 ein und erholte sich seitdem nicht mehr. Im April gab es jedoch einen Anstieg des Gesamtumsatzes bekannt, der auf diverse Preiserhöhungen in den Filialen zurückzuführen war, die vorgenommen wurden, um die höheren Kosten aufgrund des nach dem Brexit geschwächten Pfund Sterling auszugleichen. Die Investoren zeigten sich über die Ergebnisse erfreut. Die Stimmung bezüglich des Unternehmens wurde jedoch im weiteren Verlauf aufgrund des tendenziell ins Stocken geratenen Immobilienmarkts und der durch den Inflationsanstieg bedingten geringeren Kaufkraft der Verbraucher beeinträchtigt, so dass sich die Aktienkursgewinne ins Gegenteil verkehrten. Wir beschlossen, unsere Position in dem Unternehmen zu schließen (Näheres dazu erfahren Sie im Abschnitt „Investmentaktivitäten“ im vorliegenden Bericht).

Einer der größten Leistungsträger im Fonds war das niederländische Finanzinstitut ING, das vor dem Hintergrund möglicher Zinsanstiege von der positiven Stimmung im europäischen Finanzsektor profitierte. Das Unternehmen hat auch anhaltende Geschäftserfolge erzielt, unter anderem durch einen Ausbau seines Privatkundenbereichs beim Online-Banking, was die Anleger gefreut hat. Ebenfalls im Finanzsektor entwickelten sich das global agierende italienische Bank- und Finanzdienstleistungsunternehmen UniCredit und der dänische Versicherer Topdanmark sehr gut.

Außerdem kamen das dänische Transport- und Logistikunternehmen DSV und der englisch-niederländische Konsumgüterriese Unilever der Performance zugute. DSV verzeichnete sehr gute Ergebnisse, wobei jeder Bereich – Air & Sea, Road und Solutions – deutlich über dem Marktzuwachs lag. Die positiven Entwicklungen waren hauptsächlich das Ergebnis der anhaltend erfolgreichen Integration des in den USA ansässigen Speditionsunternehmens UTi, das von DSV im Januar 2016 übernommen wurde. Unilever wurde dagegen im Berichtszeitraum neu in den Bestand aufgenommen, nachdem dessen Aktienkurs eine Zeitlang niedrig war (als sich die Anleger von „defensiven“ Unternehmen abwandten) und uns somit eine Anlagegelegenheit bot. Der Aktienkurs von Unilever erlebte anschließend einen Höhenflug, als bekannt wurde, dass der Konkurrent Kraft Heinz ein Übernahmeangebot für das Unternehmen in Höhe von 115 Milliarden GBP machen wollte. Unilever lehnte das Angebot ab, revidierte seine Gewinnmargenerwartungen für das Jahr nach oben und gab eine „umfassende Prüfung der Optionen“ bekannt, um den Wert für die Aktionäre zu steigern. Die Aktie setzte dann aufgrund dieser Nachricht ihren Kursanstieg fort.

Apropos Übernahmeaktivitäten: Der Hersteller von Farben und Beschichtungen Akzo Nobel (auch ein Neuzugang) erhielt drei Übernahmeangebote von seinem US-amerikanischen Konkurrenten PPG, die Akzo ablehnte (nach dem ersten Angebot legte die Aktie von Akzo kräftig zu). Nachdem Akzo das erste Angebot abgelehnt hatte, gab das Unternehmen bekannt, dass es die Ausgliederung seiner Spezialchemikaliensparte in Betracht ziehe und eine „Prüfung der strategischen Optionen für die Abspaltung“ des Geschäftsbereichs vornehmen würde. PPG zog im Juni sein Übernahmeangebot an das Unternehmen zurück.

#### 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



# M&G Pan European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Investment-Überblick

#### Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf kurzzeitige Entwicklungen oder „Störungen“, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum boten sich sechs solcher Chancen. Die erste ergab sich beim oben erwähnten Topdanmark, der zweitgrößten dänischen Versicherungsgesellschaft. Es handelt sich hierbei unserer Meinung nach um ein qualitativ hochwertiges Unternehmen, bei dem der kurzfristige Preisdruck in Dänemark die Chance zum Kauf der Aktie zu einer attraktiven Bewertung bot.

Wir nahmen auch Linde, den weltweit zweitgrößten Anbieter von Industriegasen, in den Bestand auf. Das Unternehmen engagiert sich in langfristigen Projekten mit hoher Sichtbarkeit in gebundenen Märkten, generiert einen guten Cashflow und ist sehr rentabel.

Wir bereits erwähnt, kauften wir Aktien von Akzo Nobel, ein in den Niederlanden börsennotierter Hersteller von Dekorationsfarben, industriellen Beschichtungen und Spezialchemikalien. Wir halten Akzo Nobel für ein hochwertiges Unternehmen, das über eine starke Marke, ausgezeichnete Vertriebsnetze und – als der weltweit größte Lack- und Farbenhersteller – Größenvorteile verfügt, gegen die die Konkurrenz kaum ankommt.

Wie bereits erwähnt war ein weiterer Neuzugang Unilever, ein hochwertiger Hersteller von Haushalts- und Kosmetikprodukten sowie Lebensmitteln und Getränken. Unilever ist sehr langfristig ausgerichtet und nimmt strategische Übernahmen vor, um zu wachsen und sein Geschäft zu diversifizieren. Das Unternehmen orientiert sich dabei an allen Interessengruppen und nicht nur an den Aktionären.

Wir investierten in den im Vereinigten Königreich notierten Tierfachhandel Pets at Home. Das 1991 gegründete Unternehmen ist der größte Tierfachhandel im Vereinigten Königreich mit Schwerpunkt auf den Nonfood-Bereich und hochwertige Nahrung. Es konzentriert sich auch immer stärker auf hochwertige Dienstleistungen wie tierärztliche Versorgung und Pflege, um seinen Kundenstamm weiter auszubauen. Die Aktie des Unternehmens wurde zusammen mit anderen britischen Einzelhandeltiteln abverkauft. Gleichzeitig standen die vom Unternehmen angebotenen Dienstleistungen nicht mehr im Mittelpunkt, da dem E-Commerce der Konkurrenten mehr Aufmerksamkeit geschenkt wurde. Dies führte zu einer Aktienkursstörung, die es uns ermöglichte, die Aktie des Unternehmens zu einer attraktiven Bewertung zu kaufen.

Schließlich kauften wir Aktien von Allied Irish Bank, dem größten irischen Kreditinstitut. Die Bank befand sich zu 99,9 % im Besitz des irischen Staates, im Juni wurden jedoch wieder 25 % an den Markt gebracht. Wir meinen, dass die Bank nun eine gute Kapitalisierung aufweist, die notleidenden Kredite beträchtlich abgenommen haben und eine Kapitalfreisetzung in den Bereich des Möglichen gerückt ist, insbesondere wenn die irische Wirtschaft ihre derzeit gesunde Entwicklung fortsetzt.

Wir stießen dagegen im Berichtszeitraum sechs Fondstitel ab: Der dänische Medizintechnikhersteller Ambu und der deutsche Sportbekleidungshersteller Adidas wurden aufgrund der Bewertung aus dem Portfolio genommen. Wir schlossen die Position des im Vereinigten Königreich börsennotierten Bankkonzerns Barclays, da die mittelfristige Ungewissheit bezüglich des Immobilienmarktes vor dem Hintergrund des aggressiven Ausbaus des Hypothekarkreditportfolios durch Barclays Anlass zur Sorge gab. Der Zigarettenhersteller British American Tobacco wurde ebenfalls abgestoßen.

Hintergrund dieser Entscheidung waren strengere Vorschriften, neue Technologien – einschließlich E-Zigaretten – die den Konkurrenzkampf und die Ungewissheit verstärkten, sowie die Überzeugung, dass es Tabakunternehmen immer weniger gelingen dürfte, die hohen Renditen der Vergangenheit zu erzielen. Wir finanzierten den Kauf von Pets at Home durch den Verkauf des Baustoffhändlers Travis Perkins. Da wir den Bestand an britischen Einzelhandeltiteln nicht erhöhen wollten und die Bewertung von Travis der von Pets at Home ähnelte, Travis aber unseres Erachtens ein größeres Risiko barg, entschieden wir uns gegen Travis. Schließlich verkauften wir unsere Anteile am multinationalen im Verlags- und Bildungswesen tätigen Unternehmen Pearson, da wir nicht mehr von den Argumenten für eine Investition überzeugt sind.

#### Ausblick

In den letzten Monaten erlebten wir, wie bestimmte Anlagestile den allgemeinen Markt übertrafen. Dazu zählten die Anlage in „Wachstumswerte“ vor allem aus dem Technologiesektor bzw. die Anlage in „Momentum-Werte“, bei denen sich die Anleger auf die kurzfristige Entwicklung von Titeln konzentrieren, die eine Outperformance aufweisen. Unseres Erachtens hat sich diese Stil-Performance mittels des Computerhandels verschärft, bei dem Algorithmen Anlageentscheidungen aufgrund von Kursschwankungen treffen, ohne dabei die Fundamentalwerte des Unternehmens zu berücksichtigen. Wir sind der Ansicht, dass diese Vorgehensweise keine gute Grundlage für eine langfristige Vermögensbildung darstellt. Wie bereits gesagt, investieren wir in hochwertige Unternehmen, die unserer Meinung nach nachhaltige Geschäftsmodelle verfolgen, und wir investieren in diese auf lange Sicht.

Wir werden auch in Zukunft die Fundamentalwerte der Unternehmen auf unserer Watchlist – das sind Titel, die wir gern kaufen würden, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist und der Preis stimmt – analysieren und achten auf Störungen ihrer Aktienkurse, die zu attraktiven Kaufgelegenheiten führen könnten.

Obwohl die Bewertungen in manchen Markt Bereichen leicht überhöht erscheinen, sind unsere Neuzugänge im Berichtszeitraum unseres Erachtens der Beweis dafür, dass auch dieser Markt nach wie vor Wertschöpfung bietet, wenn man danach intensiv sucht. Wir werden weiterhin diszipliniert arbeiten und uns darauf konzentrieren, unseren Kunden eine nachhaltige Vermögensbildung anzubieten.

In Bezug auf das aktuelle Portfolio sind wir weiterhin von der Qualität unserer Beteiligungen überzeugt und sind der Ansicht, dass sich der im Fonds eingebettete Wert noch stärker realisieren lassen wird, da sich der Markt immer mehr auf Fundamentalwerte konzentriert. Als langfristige Anleger liegt unser Fokus auf der Frage, ob unsere Beteiligungen für den Fonds langfristig einen Wertbeitrag generieren können. Wir bleiben bezüglich der Aussichten unserer Fondspositionen zuversichtlich.

#### John William Olsen Fondsmanager

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

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

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 Pan European Select Fund

## Bericht des bevollmächtigten Verwalters

### Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Erdöl- und Erdgasproduzenten</b>	<b>12.525</b>	<b>3,65</b>	<b>3,38</b>
799.185 Statoil	12.525	3,65	
<b>Chemikalien</b>	<b>26.310</b>	<b>7,66</b>	<b>3,73</b>
108.055 Akzo Nobel	8.307	2,41	
44.815 Bayer	4.827	1,41	
81.488 Linde	13.176	3,84	
<b>Hoch-/Tiefbau und Baustoffe</b>	<b>10.583</b>	<b>3,08</b>	<b>2,53</b>
214.509 LafargeHolcim (eingetr.)	10.583	3,08	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>6.055</b>	<b>1,76</b>	<b>3,19</b>
163.704 GEA Group	6.055	1,76	
<b>Elektronik und Elektrogeräte</b>	<b>10.767</b>	<b>3,14</b>	<b>2,91</b>
158.970 Schneider Electric	10.767	3,14	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>11.328</b>	<b>3,30</b>	<b>3,37</b>
320.078 Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	11.328	3,30	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>17.623</b>	<b>5,13</b>	<b>5,02</b>
296.974 DSV	17.623	5,13	
<b>Support-Dienstleistungen</b>	<b>24.833</b>	<b>7,23</b>	<b>9,55</b>
313.589 Amadeus IT Holdings	16.213	4,72	
232.885 CTS EVENTIM	8.620	2,51	
<b>Automobile und Autoteile</b>	<b>5.661</b>	<b>1,65</b>	<b>2,29</b>
73.058 Bayerische Motoren Werke	5.661	1,65	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>26.830</b>	<b>7,81</b>	<b>5,81</b>
216.075 Nestlé (eingetr.)	15.409	4,49	
228.673 Unilever CVA	11.421	3,32	
<b>Haushaltsgeräte und Wohnbau</b>	<b>8.431</b>	<b>2,45</b>	<b>2,60</b>
106.237 Reckitt Benckiser	8.431	2,45	
<b>Persönliche Güter</b>	<b>12.773</b>	<b>3,72</b>	<b>7,17</b>
88.051 HUGO BOSS	6.281	1,83	
73.669 Pandora	6.492	1,89	
<b>Tabak</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3,40</b>
<b>Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen</b>	<b>9.352</b>	<b>2,72</b>	<b>4,82</b>
119.570 Fresenius Medical Care	9.352	2,72	
<b>Pharmazeutik und Biotechnologie</b>	<b>44.339</b>	<b>12,91</b>	<b>11,21</b>
650.139 GlaxoSmithKline	10.798	3,14	
3.145.027 Indivior	14.187	4,13	
485.538 Novo-Nordisk	19.354	5,64	
<b>Einzelhandel (allgemein)</b>	<b>33.166</b>	<b>9,66</b>	<b>6,10</b>
270.447 Hennes & Mauritz	5.725	1,67	
4.584.838 Pets at home	8.957	2,61	
923.624 WH Smith	18.484	5,38	
<b>Medien</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>2,63</b>
<b>Banken</b>	<b>35.655</b>	<b>10,38</b>	<b>9,88</b>
1.768.580 Allied Irish Banks	8.866	2,58	
996.185 ING Groep	14.838	4,32	
564.867 Standard Chartered	4.757	1,39	
418.016 UniCredit	7.194	2,09	
<b>Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)</b>	<b>16.637</b>	<b>4,84</b>	<b>3,52</b>
616.445 Hiscox	8.588	2,50	
245.886 Topdanmark	8.049	2,34	
<b>Software und Computer-Dienstleistungen</b>	<b>17.313</b>	<b>5,04</b>	<b>5,09</b>
196.766 SAP	17.313	5,04	
<b>Anlagebestand</b>	<b>330.181</b>	<b>96,13</b>	<b>98,20</b>

### Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2017 1.000 EUR	2017 %	2016 %
<b>Geldmarktfonds mit Rating „AAA“<sup>[a]</sup></b>	<b>12.697</b>	<b>3,70</b>	<b>2,33</b>
11.693.000 Northern Trust Global Fund - Sterling	12.697	3,70	
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)</b>	<b>342.878</b>	<b>99,83</b>	<b>100,53</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>576</b>	<b>0,17</b>	<b>(0,53)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>343.454</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

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

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

### Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2017

Größe Zukäufe	1.000 EUR
Linde	12.455
Novo-Nordisk	10.835
WH Smith	10.378
Unilever CVA	9.071
Pets at home	8.726
Akzo Nobel	8.438
ING Groep	6.893
Allied Irish Banks	6.710
SAP	6.531
Topdanmark	6.288
Sonstige Zukäufe	90.000
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>176.325</b>
Größe Verkäufe	1.000 EUR
Travis Perkins	7.450
British American Tobacco	6.729
adidas	6.301
Svenska Handelsbanken	6.138
Pearson	4.714
Bayer	3.769
Hiscox	3.170
Barclays	2.994
UniCredit	2.814
Ambu	2.634
Sonstige Verkäufe	13.670
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>60.383</b>

Käufe 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 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 Anteilsklassen. Die Wertentwicklung wird nach Abzug dieser Kosten dargestellt. Daher erhielten alle in den Fonds investierenden Anleger 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](http://www.mandg.ch/prospekt) erhalten oder telefonisch bei M&G Customer Relations anfordern können.

### Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2017	2016	2015
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	343.454	191.928	245.560

### Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die Gesamttrendite der Pfund Sterling-Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) 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 Gesamttrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

### Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	ein Jahr 01.09.16 % [a]	drei Jahre 01.09.14 % p. a.	fünf Jahre 03.09.12 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
<b>Euro [b]</b>				
Klasse „A“	+8,2	+8,7	+10,3	+4,3 [c]
Klasse „B“	+7,6	entf.	entf.	+10,3 [d]
Klasse „C“	+9,0	+9,5	+11,1	+5,1 [c]
<b>Pfund Sterling [e]</b>				
Klasse „A“	+18,4	+14,4	+13,7	+8,4 [f]
Klasse „I“	+19,3	+15,2	+14,6	+14,6 [g]
Klasse „R“	+19,0	+14,9	+14,3	+14,3 [g]
Klasse „X“	+18,4	+14,4	+13,7	+13,1 [h]
<b>US-Dollar [b]</b>				
Klasse „A“	+15,6	+5,2	entf.	+6,1 [i]
Klasse „C“	+16,4	+6,0	entf.	+6,9 [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.

# M&G Pan European Select 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.

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 entweder kostenlos auf unserer Internetseite [www.mandg.ch/prospekt](http://www.mandg.ch/prospekt) bezogen oder telefonisch bei M&G Customer Relations angefordert werden kann.

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,08	0,01	0,04
Steuern	0,08	0,01	0,01	0,03
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,09	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[c]</sup>	(0,10)	(0,03)	(0,02)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,06	0,00	0,02
zum 31. August	2017	2016	2015	Durchschnitt <sup>[a]</sup>
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,05	0,06	0,09	0,07

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

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

# M&G Pan European Select 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.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.791,43	1.712,31	1.517,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	202,01	107,86	223,29
Betriebsgebühren	(31,95)	(28,74)	(28,47)
Rendite nach Betriebsgebühren	170,06	79,12	194,82
Ausschüttungen	(13,71)	(45,62)	(44,57)
Einbehaltene Ausschüttungen	13,71	45,62	44,57
Abschluss-NIW	1.961,49	1.791,43	1.712,31

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,34	1,54	0,38
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,83)	(0,55)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,51	0,99	0,10

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,49	+4,62	+12,84
Historische Rendite	0,70	2,49	2,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	121.387	13.136	11.571
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	35,35	6,85	4,71
Anzahl der Anteile	6.188.518	733.275	675.770
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.999,46	1.848,75	1.927,64
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.668,64	1.488,66	1.375,48

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „B“

Die Anteilsklasse wurde am 18. März 2016 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.064,43	1.000,00	entf.
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	118,94	74,39	entf.
Betriebsgebühren	(23,67)	(9,96)	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	95,27	64,43	entf.
Ausschüttungen	(2,88)	(19,30)	entf.
Einbehaltene Ausschüttungen	2,88	19,30	entf.
Abschluss-NIW	1.159,70	1.064,43	entf.

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,33	0,42	entf.
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,04)	(0,15)	entf.
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,27	entf.

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	entf.
Betriebsgebühren	2,17	2,17	entf.
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,95	+6,44	entf.
Historische Rendite	0,25	2,48	entf.
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	2,00	entf.

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	57	32	entf.
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,02	entf.
Anzahl der Anteile	4.880	3.000	entf.
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.183,59	1.072,77	entf.
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	990,59	952,42	entf.

#### Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢	2015 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.007,15	1.904,11	1.674,82
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	226,13	120,71	246,84
Betriebsgebühren	(19,05)	(17,67)	(17,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	207,08	103,04	229,29
Ausschüttungen	(31,69)	(50,91)	(49,48)
Einbehaltene Ausschüttungen	31,69	50,91	49,48
Abschluss-NIW	2.214,23	2.007,15	1.904,11

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,53	1,72	0,42
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,97)	(0,62)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,56	1,10	0,10

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+10,32	+5,41	+13,69
Historische Rendite	1,44	2,48	2,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	23.764	20.558	18.606
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	6,92	10,71	7,58
Anzahl der Anteile	1.073.257	1.024.259	977.156
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.252,92	2.059,82	2.139,95
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.872,08	1.661,02	1.519,50



# M&G Pan European Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	191,32	162,23	160,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	39,39	36,89	9,33
Betriebsgebühren	(3,38)	(2,86)	(2,82)
Rendite nach Betriebsgebühren	36,01	34,03	6,51
Ausschüttungen	(5,07)	(4,94)	(4,32)
Abschluss-NIW	222,26	191,32	162,23
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,25	0,15	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,19)	(0,05)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,10	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,82	+20,98	+4,07
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,30	2,54	2,68
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,50	1,50
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	86.655	86.393	146.674
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	25,23	45,01	59,73
Anzahl der Anteile	35.903.665	38.299.702	66.272.804
Höchster Anteilspreis (GBP p)	227,97	200,74	183,01
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	178,92	151,29	145,51

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

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	386,16	318,98	306,54
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	79,74	72,81	17,85
Betriebsgebühren	(6,84)	(5,63)	(5,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	72,90	67,18	12,44
Ausschüttungen	(3,29)	(9,75)	(8,30)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,29	9,75	8,30
Abschluss-NIW	459,06	386,16	318,98
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	0,30	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,39)	(0,11)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,11	0,19	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,88	+21,06	+4,06
Historische Rendite	0,72	2,48	2,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	63.483	52.537	56.320
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	18,48	27,37	22,93
Anzahl der Anteile	12.735.111	11.539.174	12.941.886
Höchster Anteilspreis (GBP p)	462,20	395,95	352,05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	361,08	297,54	278,69

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.494,22	1.257,43	1.230,22
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	309,25	287,53	72,91
Betriebsgebühren	(14,64)	(12,27)	(12,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	294,61	275,26	60,64
Ausschüttungen	(39,83)	(38,47)	(33,43)
Abschluss-NIW	1.749,00	1.494,22	1.257,43
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,94	1,20	0,30
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,51)	(0,43)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,43	0,77	0,08
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,72	+21,89	+4,93
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,29	2,53	2,67
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,75	0,75
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	11.861	10.434	6.375
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,45	5,44	2,60
Anzahl der Anteile	624.535	592.296	371.647
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.793,53	1.567,15	1.414,41
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.399,96	1.176,61	1.120,36

# 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.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	1.680,78	1.377,97	1.314,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	348,92	316,27	76,77
Betriebsgebühren	(16,51)	(13,46)	(13,07)
Rendite nach Betriebsgebühren	332,41	302,81	63,70
Ausschüttungen	(28,55)	(42,29)	(35,79)
Einbehaltene Ausschüttungen	28,55	42,29	35,79
Abschluss-NIW	2.013,19	1.680,78	1.377,97

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,19	1,31	0,32
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,71)	(0,47)	(0,24)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,48	0,84	0,08

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	0,93	0,92	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,78	+21,98	+4,85
Historische Rendite	1,43	2,48	2,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.393	6.125	3.116
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,44	3,19	1,27
Anzahl der Anteile	383.917	309.100	165.777
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.026,56	1.722,82	1.516,40
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.574,61	1.289,70	1.196,00

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	147,60	124,52	122,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	30,50	28,43	6,96
Betriebsgebühren	(1,84)	(1,54)	(1,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	28,66	26,89	5,45
Ausschüttungen	(3,93)	(3,81)	(3,30)
Abschluss-NIW	172,33	147,60	124,52

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,19	0,12	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,15)	(0,04)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,08	0,01

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,42	+21,59	+4,45
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,29	2,54	2,67
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,00	1,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	238	161	156
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,07	0,08	0,06
Anzahl der Anteile	126.927	92.645	91.534
Höchster Anteilspreis (GBP p)	176,72	154,82	140,20
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	138,20	116,39	111,18

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

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	166,24	136,63	130,65
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	34,41	31,30	7,60
Betriebsgebühren	(2,03)	(1,69)	(1,62)
Rendite nach Betriebsgebühren	32,38	29,61	5,98
Ausschüttungen	(2,36)	(4,20)	(3,55)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,36	4,20	3,55
Abschluss-NIW	198,62	166,24	136,63

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,21	0,13	0,03
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,17)	(0,05)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,08	0,01

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,18	1,17	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,48	+21,67	+4,58
Historische Rendite	1,19	2,49	2,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,00	1,00

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	69	126	131
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,07	0,05
Anzahl der Anteile	32.120	64.120	70.075
Höchster Anteilspreis (GBP p)	199,95	170,42	150,51
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	155,64	127,73	118,86

# M&G Pan European Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	189,24	160,46	158,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	38,96	36,50	9,22
Betriebsgebühren	(3,34)	(2,83)	(2,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	35,62	33,67	6,42
Ausschüttungen	(5,02)	(4,89)	(4,27)
Abschluss-NIW	219,84	189,24	160,46
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,24	0,15	0,04
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,19)	(0,05)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,10	0,01
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,82	+20,98	+4,06
Historische Rendite <sup>[c]</sup>	2,30	2,54	2,67
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,50	1,50
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.396	1.401	1.617
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,41	0,73	0,66
Anzahl der Anteile	584.780	627.780	738.548
Höchster Anteilspreis (GBP p)	225,48	198,55	181,01
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	176,96	149,64	143,92

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

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 GBP p	2016 GBP p	2015 GBP p
NIW zu Beginn	381,62	315,23	302,93
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	78,80	71,95	17,63
Betriebsgebühren	(6,75)	(5,56)	(5,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	72,05	66,39	12,30
Ausschüttungen	(3,25)	(9,63)	(8,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,25	9,63	8,19
Abschluss-NIW	453,67	381,62	315,23
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>	<b>GBP p</b>
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,49	0,30	0,07
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,39)	(0,11)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,10	0,19	0,02
<b>Performance und Gebühren</b>	<b>%</b>	<b>%</b>	<b>%</b>
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,88	+21,06	+4,06
Historische Rendite	0,72	2,48	2,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50
<b>Sonstige Informationen</b>			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	928	886	946
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,27	0,46	0,39
Anzahl der Anteile	188.287	196.909	219.896
Höchster Anteilspreis (GBP p)	456,77	391,29	347,90
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	356,83	294,03	275,42

# M&G Pan European Select Fund

## Wichtigste Finanzdaten

### Performance der einzelnen Anteilsklassen

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.030,40	996,97	1.032,83
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	187,41	49,81	(18,24)
Betriebsgebühren	(17,13)	(16,38)	(17,62)
Rendite nach Betriebsgebühren	170,28	33,43	(35,86)
Ausschüttungen	(9,26)	(26,15)	(25,84)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,26	26,15	25,84
Abschluss-NIW	1.200,68	1.030,40	996,97

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,26	0,88	0,23
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(0,98)	(0,32)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,56	0,06

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	1,68	1,67	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,53	+3,35	-3,47
Historische Rendite	0,77	2,48	2,62
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	1,50	1,50

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	350	134	44
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,10	0,07	0,02
Anzahl der Anteile	34.537	14.465	5.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.209,66	1.051,19	1.106,29
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	925,60	871,33	904,68

#### Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2017 USD ¢	2016 USD ¢	2015 USD ¢
NIW zu Beginn	1.046,67	1.005,13	1.033,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	192,46	50,54	(19,23)
Betriebsgebühren	(10,19)	(9,00)	(8,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	182,27	41,54	(28,18)
Ausschüttungen	(17,41)	(26,55)	(26,44)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,41	26,55	26,44
Abschluss-NIW	1.228,94	1.046,67	1.005,13

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,35	0,94	0,20
Verwässerungsanpassungen <sup>[a]</sup>	(1,05)	(0,34)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,60	0,05

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten <sup>[b]</sup>	0,02	0,06	0,00
Betriebsgebühren	0,93	0,91	0,88
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,41	+4,13	-2,73
Historische Rendite	1,42	2,48	2,66
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,75	0,75

#### Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	24.873	5	4
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,24	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	2.399.906	500	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.237,37	1.067,64	1.112,94
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	941,99	881,41	905,98

<sup>[a]</sup> In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

<sup>[b]</sup> Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

<sup>[c]</sup> 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 das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>Erträge</b>			
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	24.510	7.175
Erlöse	5	7.493	5.525
Aufwendungen	6	(4.081)	(2.901)
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		3.412	2.624
Besteuerung	7	(504)	(284)
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2.908	2.340
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>27.418</b>	<b>9.515</b>
Ausschüttungen	8	(4.460)	(4.914)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>22.958</b>	<b>4.601</b>

#### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>	<b>191.928</b>	<b>245.560</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	162.112	20.364
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(36.017)	(81.063)
	126.095	(60.699)
Verwässerungsanpassungen	332	83
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)	22.958	4.601
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile	2.116	2.371
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen	25	12
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>	<b>343.454</b>	<b>191.928</b>

#### Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>Aktiva</b>			
<b>Anlagevermögen</b>			
Anlagewerte		342.878	192.952
<b>Umlaufvermögen</b>			
Forderungen	9	3.050	1.411
Barbestand und Bankguthaben	10	998	0
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>346.926</b>	<b>194.363</b>
<b>Verbindlichkeiten</b>			
Fällige Ausschüttung		(1.875)	(2.291)
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(1.597)	(144)
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(3.472)</b>	<b>(2.435)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>343.454</b>	<b>191.928</b>

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Abschluss wurde gemäß der auf den Seiten 7 und 8 dargelegten „Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden“ erstellt.

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

#### 2 Ausschüttungsverfahren

Die Ausschüttungspolitik wurde mit Wirkung vom 1. September 2016 dahingehend geändert, dass zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage in Thesaurierungsanteile zur Verfügung steht, die jährliche Managementgebühr nun nicht mehr mit dem Kapital verrechnet wird, wodurch der für die Wiederanlage verfügbare Betrag abnimmt. Bei Ausschüttungsanteilen wird nun neben der jährlichen Managementgebühr auch die Verwaltungsgebühr mit dem Kapital verrechnet, wodurch sich der für eine Ausschüttung verfügbare Betrag erhöht und die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

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

#### 3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	24.856	7.259
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(338)	(80)
Transaktionskosten	(8)	(4)
<b>Nettokapitalgewinne/(-verluste)</b>	<b>24.510</b>	<b>7.175</b>



# M&G Pan European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 4 Portfoliotransaktionen und damit verbundene Kosten

Die folgenden Tabellen zeigen die Portfoliotransaktionen und die damit verbundenen Transaktionskosten. Weitere Informationen zur Art der Kosten finden Sie im Abschnitt zu den „Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten“ auf Seite 188.

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	in % Transaktion	2016 1.000 EUR	in % Transaktion
<b>a) Zukäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	171.025		26.039	
Provisionen	66	0,04	32	0,12
Steuern	214	0,13	13	0,05
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>171.305</b>		<b>26.084</b>	
Schuldverschreibungen <sup>[a]</sup>	0		20.460	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
Corporate Actions	5.020		520	
<b>Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>176.325</b>		<b>47.064</b>	
<b>b) Verkäufe</b>				
<b>Aktien</b>				
Aktien vor Transaktionskosten	57.614		88.006	
Provisionen	(44)	0,08	(124)	0,14
<b>Aktien nach Transaktionskosten</b>	<b>57.570</b>		<b>87.882</b>	
Schuldverschreibungen <sup>[a]</sup>	0		20.458	
<b>Sonstige Transaktionsarten</b>				
Corporate Actions	2.813		0	
<b>Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten</b>	<b>60.383</b>		<b>108.340</b>	
<b>c) Direkte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	110	0,04	156	0,08
Gezahlte Steuern				
Aktien	214	0,08	13	0,01
<b>Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt <sup>[b]</sup></b>	<b>324</b>	<b>0,12</b>	<b>169</b>	<b>0,09</b>
<b>d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten</b>				
Portfoliohandelsspanne <sup>[c]</sup>		0,05		0,06

[a] Bei diesen Transaktionsarten fallen keine direkten Portfoliotransaktionskosten an.

[b] Kosten vor Verwässerungsanpassungen. Die Auswirkungen der Verwässerungsanpassungen finden Sie im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“.

[c] Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne zum Bilanzstichtag.

#### 5 Erlöse

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	1	1
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	6.221	5.185
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	412	132
Zinsausschüttungen	17	19
Zinsen auf Anleihen	0	(1)
Zinsen auf zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuer	14	2
Aktiendividenden	828	187
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>7.493</b>	<b>5.525</b>

#### 6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>An ACD oder Vertreter zu zahlen</b>		
Jährliche Managementgebühr	3.616	2.574
Verwaltungsgebühr	396	282
	4.012	2.856
<b>An Depotbank oder Vertreter zu zahlen</b>		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	21	17
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	9	10
Zinsaufwendungen	10	0
Rechtsgebühren	0	1
Verwahrungsgebühr	29	17
	48	28
<b>Aufwendungen insgesamt</b>	<b>4.081</b>	<b>2.901</b>

#### 7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	504	284
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>504</b>	<b>284</b>
<b>b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken</b>		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	3.412	2.624
Körperschaftsteuer von 20 %	682	525
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(1.244)	(1.037)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(166)	(37)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	728	548
Quellensteuer	504	284
Vorjahresanpassung nicht verwendeter Aufwand	0	1
<b>Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)</b>	<b>504</b>	<b>284</b>
<b>c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung</b>		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 6.151.000 EUR (2016: 5.423.000 EUR) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten und Zinsausschüttungen ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

#### 8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2017		2016	
Dividendenausschüttungen	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 EUR	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 EUR	Auss. <sup>[a]</sup> 1.000 EUR	Thes. <sup>[b]</sup> 1.000 EUR
Zwischenausschüttung	459	16	279	243
Geschäftsjahresende	1.875	2.100	2.291	2.128
<b>Nettoausschüttungen insgesamt</b>	<b>4.450</b>		<b>4.941</b>	
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		74		173
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(64)		(200)
<b>Ausschüttungen</b>	<b>4.460</b>		<b>4.914</b>	
Nettoerlös gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		2.908		2.340
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1.552		2.574
<b>Ausschüttungen</b>	<b>4.460</b>		<b>4.914</b>	

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

# M&G Pan European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 9 Forderungen

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	1.375	0
Ausstehende Devisengeschäfte	77	0
Forderungen aus Ausschüttungen	2	2
Dividendenforderungen	503	467
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1.093	942
<b>Forderungen insgesamt</b>	<b>3.050</b>	<b>1.411</b>

#### 10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	998	0
<b>Barbestand und Bankguthaben insgesamt</b>	<b>998</b>	<b>0</b>

#### 11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2017 1.000 EUR	2016 1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	218	114
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	24	13
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	1.260	0
Ausstehende Devisengeschäfte	77	0
Zu zahlende Aufwendungen	18	17
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>	<b>1.597</b>	<b>144</b>

#### 12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2016).

#### 13 Ausgegebene Anteile

Die folgende Tabelle zeigt die im Berichtsjahr ausgegebenen Anteilsklassen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte, ihre Gebührenstrukturen können jedoch – wie nachfolgend in Erläuterung 14 dargelegt – unterschiedlich sein.

Anteilsklasse	Beginn 01.09.16		Entwicklung		Ende 31.08.17
	Ausgegeben	Annuliert	Ausgegeben	Annuliert	
<b>Euro</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	733.275	5.907.539	(452.296)		6.188.518
Thesaurierende Klasse „B“	3.000	10.110	(8.230)		4.880
Thesaurierende Klasse „C“	1.024.259	656.243	(607.245)		1.073.257
<b>Pfund Sterling</b>					
Ausschüttende Klasse „A“	38.299.702	480.353	(2.876.390)		35.903.665
Thesaurierende Klasse „A“	11.539.174	2.602.616	(1.406.679)		12.735.111
Ausschüttende Klasse „I“	592.296	69.074	(36.835)		624.535
Thesaurierende Klasse „I“	309.100	109.861	(35.044)		383.917
Ausschüttende Klasse „R“	92.645	48.000	(13.718)		126.927
Thesaurierende Klasse „R“	64.120	0	(32.000)		32.120
Ausschüttende Klasse „X“	627.780	5.913	(48.913)		584.780
Thesaurierende Klasse „X“	196.909	0	(8.622)		188.287
<b>US-Dollar</b>					
Thesaurierende Klasse „A“	14.465	100.254	(80.182)		34.537
Thesaurierende Klasse „C“	500	2.437.502	(38.096)		2.399.906

#### 14 Gebührenstruktur

Die nachfolgende Tabelle zeigt die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen. Bei allen Klassen gilt für Ausschüttungs- und Thesaurierungsanteile dieselbe Gebührenstruktur.

Anteilsklasse	Ausgabe- aufschlag %	Rücknahme- gebühr %	Jährliche Management- gebühr %
<b>Euro</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „B“	1,25	entf.	2,00
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
<b>Pfund Sterling</b>			
Klasse „A“	4,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,50
Klasse „I“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	0,75
Klasse „R“	1,00 <sup>[a]</sup>	entf.	1,00
Klasse „X“	null	4,50 <sup>[b]</sup>	1,50
<b>US-Dollar</b>			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

<sup>[a]</sup> Mit Wirkung zum 16. Dezember 2016 ist der Ausgabeaufschlag für alle Investments in Pfund Sterling-Anteilsklassen auf Null reduziert worden.

<sup>[b]</sup> Mit Wirkung vom 16. Dezember 2016 verzichten wir auf die Rücknahmegebühren für zukünftige Rückgaben von Anteilen der Pfund Sterling-Klasse „X“.

#### 15 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter (ACD) eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der „Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens“ sowie in Erläuterung 8 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in den Erläuterungen 9 und 11 ausgewiesen.

Die an M&G Securities Limited gezahlten Beträge zur Abdeckung der jährlichen Management- und Verwaltungsgebühr des ACD sind in Erläuterung 6 aufgeführt. Die zu Jahresende fälligen Beträge hinsichtlich der o. g. Gebühren sind in Erläuterung 11 aufgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 9,66 % (2016: 0,00 %) der Anteile des Fonds.

#### 16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

# M&G Pan European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 17 Fair-Value-Analyse

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

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

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

##### Stufe 2: Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet

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

##### Stufe 3: Bewertungsverfahren, das mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeitet

Dies bezieht sich auf Instrumente, die mit Hilfe von Modellen bewertet wurden, die mit nicht beobachtbaren Marktdaten arbeiten. Dazu gehören von einem einzigen Makler bewertete Instrumente, ausgesetzte/nicht börsennotierte Wertpapiere, Private Equity, nicht börsennotierte geschlossene Fonds sowie offene Fonds mit eingeschränkten Rückgaberechten. Es wurden jedoch keine solchen Finanzinstrumente gehalten.

zum 31. August	Aktiva	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2017	2017	2016	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stufe 1	330.181	0	188.479	0
Stufe 2	12.697	0	4.473	0
Stufe 3	0	0	0	0
	<b>342.878</b>	<b>0</b>	<b>192.952</b>	<b>0</b>

Die ausgegebenen Anteile aller Klassen entsprechen der Definition eines kündbaren Instruments gem. FRS 102 (22.4a), da die Anteilseigner das Recht haben, die Anteile an den Emittenten zurückzukaufen. Die Fondsanteile können an jedem Geschäftstag zum quotierten Preis emittiert und zurückgenommen werden. Diese Anteile werden nicht an einer Börse gehandelt. Ihr Preis ist jedoch beobachtbar und Transaktionen innerhalb des Fonds erfolgen regelmäßig zu diesem Preis. Die in Erläuterung 13 dargelegten emittierten Anteile erfüllen die Definition eines Finanzinstruments der Stufe 2 („Bewertungstechniken, die mit beobachtbaren Marktdaten arbeiten“).

#### 18 Grundsätze des Risikomanagements

Die allgemeinen Risikomanagementgrundsätze des Fonds sind in Erläuterung 3 zum Abschluss auf den Seiten 8 bis 10 dargelegt.

#### 19 Marktrisikosensitivität

Eine Werterhöhung des Anlageportfolios des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 16.509.000 EUR (2016: 9.424.000 EUR) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

#### 20 Währungsrisiko

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 17.173.000 EUR (2016: 9.596.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2017	2016
	1.000 EUR	1.000 EUR
<b>Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko</b>		
Dänische Krone	51.663	24.369
Euro	160.628	77.139
Norwegische Krone	12.580	6.545
Pfund Sterling	85.124	58.797
Schwedische Krone	5.725	8.670
Schweizer Franken	26.308	16.320
US-Dollar	1.426	88
<b>Gesamt</b>	<b>343.454</b>	<b>191.928</b>

#### 21 Sensitivität gegenüber dem Zinsrisiko und Risikopotenzial

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

#### 22 Kreditrisikopotenzial

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

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Halbjährliche Ausschüttungszeiträume				
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Zwischenausschüttung	01.09.16	28.02.17	01.03.17	30.04.17
Geschäftsjahresende	01.03.17	31.08.17	01.09.17	31.10.17

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

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

Anteile der Gruppe 2 sind solche, die während eines Ausschüttungszeitraums erworben wurden. Ihre Ausschüttungsquote wird daher aus dem Ertrag und einem Ertragsausgleich gebildet. Der Ertragsausgleich bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Ertragsdurchschnitt und wird an die Anteilsinhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital unterliegt der Ertragsausgleich nicht der Einkommensteuer, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden. Die Aufteilung der Ausschüttungsquoten für Anteile der Gruppe 2 in die Komponenten Ertrag und Ertragsausgleich ist in den nachfolgenden Tabellen dargestellt.

# M&G Pan European Select Fund

## Abschluss und Erläuterungen

### Erläuterungen zum Abschluss

#### 23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

##### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	4,7821
Geschäftsjahresende	1,4018	12,3043	13,7061	40,8413

##### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „B“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	entf.
Geschäftsjahresende	0,0000	2,8767	2,8767	19,3006

##### Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	1,1709	0,0000	1,1709	5,3346
Geschäftsjahresende	25,7035	4,8115	30,5150	45,5749

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,6378	0,2733	0,9111	0,4836
Geschäftsjahresende	1,9067	2,2567	4,1634	4,4568

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,9555
Geschäftsjahresende	0,4465	2,8477	3,2942	8,7895

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	4,4093	2,7275	7,1368	3,7837
Geschäftsjahresende	11,7452	20,9436	32,6888	34,6840

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,7656	0,0443	0,8099	4,1541
Geschäftsjahresende	3,8400	23,8994	27,7394	38,1351

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,6229	0,0817	0,7046	0,3741
Geschäftsjahresende	2,1054	1,1179	3,2233	3,4321

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,4101
Geschäftsjahresende	2,3574	0,0000	2,3574	3,7914

##### Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,6350	0,2654	0,9004	0,4808
Geschäftsjahresende	1,6908	2,4271	4,1179	4,4112

##### Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,9440
Geschäftsjahresende	1,7486	1,5056	3,2542	8,6845

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,6961
Geschäftsjahresende	0,2736	8,9880	9,2616	23,4521

##### Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2017	Ertragsausgleich 2017	Ausschüttung 2017	Ausschüttung 2016
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,4794	0,0000	0,4794	2,7417
Geschäftsjahresende	2,2806	14,6518	16,9324	23,8060

# M&G Investment Funds (1)

## Sonstige regulatorische Angaben

### Vergütungspolitik

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („OGAW V“) gilt für die Verwaltungsgesellschaft des OGAW eine Vergütungspolitik, die im Einklang mit den Grundsätzen von SYSC19E des von der Finanzaufsichtsbehörde FCA herausgegebenen Regelwerks („FCA Handbook“) steht (OGAW-Vergütungskodex).

Die Vergütungspolitik ist so konzipiert, dass relevanten Interessenkonflikten stets angemessen begegnet werden kann und dass die Vergütung der Mitarbeiter im Einklang mit den Risikogrundsätzen und -zielen des betreffenden OGAW steht. Weitere Einzelheiten zu der bei M&G Limited angewandten Vergütungspolitik sind auf der Website <http://www.mandg.com/en/corporate/about-mg/our-people/> nachlesbar.

Die Umsetzung des OGAW-Vergütungskodex ist noch nicht abgeschlossen. Vollumfänglich wird dieser Kodex erstmalig für M&Gs Leistungsjahr 2017 angewandt. Quantitative Angaben zur Vergütung erfolgen nach Abschluss des Leistungsjahres 2017 (die für diese Angaben maßgeblichen Daten/Informationen liegen erst dann vor).

### Informationen für Schweizer Anleger

Wir sind durch die FINMA gehalten, für in der Schweiz registrierte Fonds das Gesamtkostenverhältnis (TER) anzugeben.

Die TERs dieses Fonds entsprechen den Betriebsgebühren, die im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“ unter „Performance und Gebühren“ des Fonds ausgewiesen sind.



**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 Ertrags 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 Wertpapiers 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.

**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 oder Ex-Ausschüttungs-Datum:** Das Datum, an dem erklärte Ausschüttungen offiziell den Anlegern und nicht mehr dem Fonds gehören.

**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 Anlagooptionen.

**Kapital:** Bezeichnet die finanziellen Vermögenswerte bzw. Ressourcen, die einem Unternehmen zur Finanzierung des Geschäftsbetriebs zur Verfügung stehen.

**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.

**Property Expense Ratio (Immobilienkostenquote):** Immobilienkosten entsprechen den Betriebskosten, die für die Verwaltung von Immobilienanlagen im Portfolio entstehen. Darunter fallen Versicherungen und Leerstandsquoten, Kosten für die Mietanpassung und Verlängerung von Mietverträgen, für Wartung und Reparaturen, nicht aber Modernisierungen. Die Höhe dieser Kosten hängt vom Transaktionsvolumen des Fonds ab. Der Property Expense Ratio entspricht den Immobilienkosten im Verhältnis zum Nettoinventarwert des Fonds.

**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 der Inflation.

**Realrendite:** Rendite auf eine Anlage, die wirtschaftlich bedingte Preisänderungen berücksichtigt.

**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.

**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 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.



