

M&G Investment Funds (1)

Ausführlicher Jahresbericht und geprüfter Abschluss
für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Spezielle Ausgabe für die Schweiz

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



Inhalt

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters	Seite 1
Stellungnahme der Geschäftsleitung	Seite 3
Aufgaben und Bericht der Depotbank	Seite 4
Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers	Seite 5
Abschluss und Erläuterungen	Seite 7

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 Global Select Fund	Seite 43
M&G Global Themes Fund (ehemals M&G Global Basics Fund)	Seite 59
M&G Japan Fund	Seite 75
M&G Japan Smaller Companies Fund	Seite 91
M&G North American Dividend Fund	Seite 107
M&G North American Value Fund	Seite 127
M&G Pan European Select Fund	Seite 143
M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (ehemals M&G European Smaller Companies Fund)	Seite 159

Sonstige regulatorische Angaben	Seite 176
--	------------------

Glossar	Seite 177
----------------	------------------

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt hiermit seinen ausführlichen Jahresbericht und geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018 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 zur Gesellschaft

M&G Investment Funds (1) ist ein offener Umbrellafonds (OEIC) mit elf 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 2018 hielt keiner der Fonds Anteile der übrigen Fonds dieser OEIC.

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

Fondsmanager

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

M&G Asian Fund

Matthew Vaight

Zum 1. September 2018 wurde Alastair Bruce zum Fondsmanager ernannt.

M&G European Select Fund

Phil Cliff

M&G Global Select Fund

John William Olsen

M&G Global Themes Fund

Jamie Horvat

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

M&G Japan Fund

Johan Du Preez

M&G Japan Smaller Companies Fund

Johan Du Preez

M&G North American Dividend Fund

John Weavers

M&G North American Value Fund

Daniel White

M&G Pan European Select Fund

John William Olsen

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Michael Oliveros

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

Margaret Ammon*, G N Cotton, N M Donnelly, P R Jelfs,
G W MacDowall, L J Mumford

* Am 26. Juli 2018 ernannt.

Herr W J Nott schied mit Wirkung zum 31. Dezember 2017 aus seinem Amt aus.

Investmentmanager

M&G Investment Management Limited,
Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, Vereinigtes Königreich
Telefon: +44 (0)20 7626 4588

(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Registrierstelle

DST Financial Services Europe Ltd,
DST House, St. Nicholas Lane, Basildon, Essex SS15 5FS,
Vereinigtes Königreich

(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Depotbank

NatWest Trustee & Depositary Services Limited, Drummond House,
1 Redheughs Avenue, Edinburgh EH12 9RH,
Vereinigtes Königreich

(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Wichtige Mitteilung

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

Die Anteilseigner genehmigten am 20. April 2018 die Verschmelzung des M&G Global Leaders Fund mit dem M&G Global Themes Fund. Der Zusammenschluss erfolgte mit Wirkung zum 25. Mai 2018.

Der M&G European Smaller Companies Fund änderte am 25. Mai 2018 sein Anlageziel und seine Anlagepolitik. Außerdem wurde er in M&G Pan European Select Smaller Companies Fund umbenannt.

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilklassen des M&G Asian Fund, des M&G Global Select Fund, des M&G Japan Fund, des M&G Japan Smaller Companies Fund, des M&G North American Dividend Fund, des M&G North American Value Fund und des M&G Pan European Select Fund mit den entsprechenden Anteilklassen der Teilfonds des M&G (Lux) Investment Funds 1 verschmolzen.

Weitere Informationen zu den Fusionen und dem Tag, an dem diese vollzogen werden, finden Sie auf der Internetseite: <https://www.mandg.com/brexitmergerdocumentation>.

Am 28. September 2018 wurde die National Westminster Bank Plc als Depotbank durch die NatWest Trustee & Depository Services Limited ersetzt.

Anlegerinformationen

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

Kundenservice und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich:

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

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

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

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

Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

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

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

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

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

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

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

Finanzagent Belgien:

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

Vertreter Dänemark:

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

Zentralisierungsstelle Frankreich:

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

Informationsstelle Deutschland:

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

Zahl- und Vertriebsstelle Griechenland:

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

Facility Agent Irland:

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

M&G Investment Funds (1)

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlegerinformationen

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,
Piazza Lina Bo Bardi 3, 20124 Milano, Italien

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

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

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

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

Zahl- und Informationsstelle Luxemburg:

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

Vertriebsstelle Portugal:

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

Vertreter Spanien:

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

Zahlstelle Schweden:

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

Zahlstelle und Vertreter Schweiz:

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

Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

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

Der ACD hat ordnungsgemäße Abrechnungsunterlagen zu führen, die 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 FINMA genehmigt:

M&G Asian Fund
M&G European Select Fund
M&G Global Select Fund
M&G Global Themes Fund (ehemals M&G Global Basics 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
M&G Pan European Select Smaller Companies Fund
(ehemals M&G European Smaller Companies 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 englischen Originalfassung des vollständigen Berichts und der Abschlüsse aller Fonds. Dementsprechend basiert auch die Beurteilung des bevollmächtigten Verwalters nicht auf der vorliegenden Ausgabe, die nur Auszüge des vollständigen Berichts enthält.

Stellungnahme der Geschäftsleitung

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

G W MACDOWALL }
L J MUMFORD } Directors

15. Oktober 2018

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 2018

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 Fondsdokumente“), 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 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 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 Fondsdokumenten 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 des Ertrags der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den Bestimmungen und den Fondsdokumenten der Gesellschaft durchgeführt hat und
- (ii) die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse bzw. -beschränkungen grundsätzlich beachtet hat.

Edinburgh
15. Oktober 2018

National Westminster Bank Plc
Trustee and Depository Services

M&G Investment Funds (1)

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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

Beurteilung

Wir haben den Abschluss der M&G Investment Funds (1) ICVC („die Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens sowie der Bilanz für jeden Fonds der Gesellschaft, den Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden der Gesellschaft, den dazugehörigen Erläuterungen für jeden Fonds und den Ausschüttungstabellen einschließlich der Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden, geprüft. Der Abschluss wurde in Übereinstimmung mit geltendem Recht und den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) einschließlich Rechnungslegungsstandard FRS 102, dem auf das Vereinigte Königreich und die Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard, erstellt.

Unserer Ansicht nach vermittelt der vorliegende Abschluss:

- ein angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft mit all ihren Fonds zum 31. August 2018 sowie der Nettoerlöse und der Nettokapitalgewinne/(-verluste) aus dem Anlagevermögen der Gesellschaft mit all ihren Fonds für das Geschäftsjahr; und
- wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) erstellt, einschließlich Rechnungslegungsstandard FRS 102, dem auf das Vereinigte Königreich und die Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard.

Grundlage für die Beurteilung

Wir haben unsere Prüfung nach den internationalen Prüfungsgrundsätzen (Vereinigtes Königreich) (ISA UK) und geltendem Recht durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten gemäß diesen Standards werden unter „Verantwortlichkeiten des Rechnungsprüfers bei der Prüfung des Abschlusses“ in unserem nachstehenden Bericht erläutert. Wir sind im Einklang mit den ethischen Erfordernissen, die für unsere Prüfung des Abschlusses im Vereinigten Königreich relevant sind, einschließlich der ethischen Standards des britischen Aufsichtsgremiums für die Wirtschaftsprüfungspraxis (Financial Reporting Council, FRC), von der Gesellschaft unabhängig und sind unseren sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Einklang mit diesen Erfordernissen nachgekommen.

Wir sind der Ansicht, dass die bei der Prüfung ermittelten Informationen eine angemessene und ausreichende Grundlage für die Erteilung unseres Testats bilden.

Schlussfolgerungen bezüglich der „Going-Concern“-Prämisse

Wir haben hinsichtlich der folgenden Angelegenheiten, bezüglich der wir gemäß den ISA (UK) zur Berichterstattung verpflichtet sind, nichts zu berichten. Berichten müssten wir, wenn:

- die Anwendung der „Going-Concern“-Prämisse durch den bevollmächtigten Verwalter bei der Erstellung des Abschlusses nicht angemessen ist; oder

- der bevollmächtigte Verwalter im Abschluss wesentliche Ungewissheiten nicht offengelegt hat, die die Fähigkeit der Gesellschaft, für einen Zeitraum von mindestens zwölf Monaten ab dem Datum, an dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wurde, als Going Concern fortzubestehen, erheblich in Zweifel ziehen würde.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen beinhalten die im Geschäftsbericht enthaltenen Informationen, nicht jedoch den Abschluss und unseren diesbezüglichen Prüfungsbericht. Der bevollmächtigte Verwalter ist für die sonstigen Informationen verantwortlich.

Unser Testat zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Informationen, und sofern in diesem Bericht nichts Anderweitiges ausdrücklich angegeben wurde, sprechen wir für diese keine Prüfungssicherheit aus.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir verpflichtet, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Informationen signifikant vom Abschluss oder von den im Rahmen der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen abweichen oder anderweitig offensichtlich wesentliche Falschangaben enthalten. Falls wir derartige wesentliche Abweichungen oder offensichtliche wesentliche Falschangaben feststellen, sind wir verpflichtet herauszufinden, ob der Abschluss oder die sonstigen Informationen wesentliche Falschangaben enthalten. Falls wir aufgrund der von uns durchgeführten Prüfung zu dem Schluss kommen, dass die sonstigen Informationen wesentliche Falschangaben enthalten, sind wir zur Meldung dieser Tatsache verpflichtet.

Diesbezüglich haben wir nichts zu berichten.

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 relating to 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 zum Geschäftsjahr, für das der Abschluss erstellt wurde, mit dem Abschluss überein; und
- gibt es keine Hinweise dafür, dass keine ordnungsgemäßen Aufzeichnungen für die Rechnungslegung geführt wurden oder dass der Abschluss nicht mit diesen Aufzeichnungen übereinstimmt.

Sachverhalte, über die wir im Ausnahmefall berichten müssen

Wir haben keine Angaben hinsichtlich des folgenden Sachverhalts zu machen, über den wir Sie gemäß den Vorschriften des „Collective Investment Schemes sourcebook“ der Financial Conduct Authority zu unterrichten haben, wenn wir der Ansicht sind, dass:

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

M&G Investment Funds (1)

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers

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

Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Verwalters

Wie unter „Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters“ auf Seite 3 näher erläutert, ist der bevollmächtigte Verwalter für die Erstellung des Abschlusses verantwortlich sowie dafür, dass er sich davon überzeugt hat, dass der Abschluss den tatsächlichen Verhältnissen entspricht und für die interne Kontrolle, die nach Meinung des bevollmächtigten Verwalters notwendig ist, um die Erstellung des Abschlusses frei von wesentlichen Fehlern, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Irrtum entstanden sind, zu ermöglichen.

Bei Erstellung des Abschlusses muss der bevollmächtigte Verwalter eine Einschätzung darüber vornehmen, ob die Gesellschaft in der Lage ist, als Going Concern fortzubestehen und dabei gegebenenfalls mit einem Going Concern verbundene Angelegenheiten offenlegen und die Rechnungslegungsgrundsätze gemäß der „Going-Concern“-Prämisse anwenden, es sei denn, der bevollmächtigte Verwalter beabsichtigt, entweder die Gesellschaft aufzulösen oder die Geschäftstätigkeit einzustellen, oder es bietet sich ihm keine realistische Alternative zu einer derartigen Maßnahme.

Verantwortlichkeiten des Rechnungsprüfers bei der Prüfung des Abschlusses

Wir sind bestrebt, angemessene Sicherheit darüber zu erlangen, dass der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen Falschangaben ist, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Irrtum entstanden sind, sowie einen Prüfungsbericht zu erstellen, der unser Testat enthält. Angemessene Sicherheit bedeutet ein hohes Maß an Sicherheit, bietet aber keine Garantie dafür, dass bei einer im Einklang mit den ISA (UK) durchgeführten Prüfung zuverlässig wesentliche Falschangaben aufgedeckt werden, sofern diese vorliegen. Falschangaben können durch Betrug oder Irrtum entstehen und werden als wesentlich erachtet, wenn davon auszugehen ist, dass sie einzeln oder in ihrer Gesamtheit einen Einfluss auf die wirtschaftlichen Entscheidungen der Adressaten des Abschlusses haben könnten, die sie auf Grundlage dieses Abschlusses treffen.

Auf der Website des Financial Reporting Council <https://www.frc.org.uk/auditorsresponsibilities> finden Sie eine weitere Erläuterung unserer Verantwortlichkeiten in Bezug auf die Prüfung des Abschlusses. Diese Erläuterung ist Bestandteil unseres Prüfungsberichts.

Verwendung unseres Berichts

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.

Edinburgh
15. Oktober 2018

Ernst & Young LLP
Statutory Auditor

1. Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der von M&G unterhaltenen Website unterliegt dem bevollmächtigten Verwalter. Bei den durch die Rechnungsprüfer durchgeführten Prüfungen werden diese Sachverhalte nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Rechnungsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss seit seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Website vorgenommen wurden.
2. Die im Vereinigten Königreich für die Erstellung und Zurverfügungstellung von Abschlüssen geltende Gesetzgebung kann von gesetzlichen Bestimmungen in anderen Ländern abweichen.

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 jeden Fonds und die nachstehenden Erläuterungen.

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).

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 („Going-Concern“-Prämisse) 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 in „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 2018, 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 des FRS 102 wurden vollständig angewandt. Alle Anlagen wurden beim ersten Ansatz als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert 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 Zeitwert bewertet. Dies erfolgte auf Basis der Preise und Portfoliobestände zum 31. August 2018, 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 gemeinsame Anlagen, 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 gemeinsame Anlagen, 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 aus Kapitalbeteiligungen einschließlich typischer Aktiendividenden werden erfasst, wenn das Wertpapier Ex-Dividende gehandelt wird.
 - Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen 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 gemeinsame Anlagen werden periodengerecht erfasst.
 - Aufwendungen werden periodengerecht erfasst.
- #### f) Behandlung von Erträgen und Aufwendungen
- Erhöhungen oder Verminderungen des beizulegenden Zeitwerts von Anlagen sowie Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Anlagen werden als Kapital behandelt und in den Nettokapitalgewinnen/(-verlusten) erfasst.
 - Ein eventueller Mehrwert einer Aktiendividende wird als Kapital behandelt.

Erläuterungen zum Abschluss

2 Zusammenfassung der wesentlichen Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

f) Behandlung von Erträgen und Aufwendungen (Fortsetzung)

- Basisdividenden aus Aktien einschließlich typischer Aktiendividenden werden als Erlös behandelt.
- Sonderdividenden, Aktienrückkäufe oder die Ausgabe weiterer Aktien werden je nach Art und Umstand entweder als Erlös oder als Kapital behandelt.
- Ausschüttungen von Organismen für gemeinsame Anlagen werden von ihrer Art her bis auf ein Ertragsausgleichselement als Erlös behandelt. Das Ertragsausgleichselement entspricht der durchschnittlichen Höhe des Ertrags, der in dem für die Anteile an diesen Organismen gezahlten Preis enthalten ist, der als Kapital behandelt wird.
- 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 erhaltenen 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 verbucht. Sollten Erlöse generiert bzw. geschützt werden und liegen entsprechende Umstände vor, wird der Ertrag unter den Nettoerlösen 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 gemeinsame Anlagen 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 Höhe der jeweiligen Kapitalbeträge.

Aufgeschobene Steuern werden bei zeitlichen Differenzen erfasst, die zum Bilanzstichtag bestehen aber 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 den Anteilsklassen des jeweiligen Fonds anteilig zum Nettoinventarwert der jeweiligen Anteilsklasse an dem Tag zugewiesen, 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 Inhaber von Ausschüttungsanteilen ausgeschüttet bzw. für Inhaber 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 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 die Fonds. In den Erläuterungen zum Abschluss des betreffenden Fonds finden sich Angaben zu den einzelnen Risiken.

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 das Anlageziel und die Anlagepolitik des jeweiligen Fonds berücksichtigen. Alle Fonds unterliegen einem Anlageprüfungsverfahren, das vom Fondstyp und den Merkmalen des Fonds abhängt. Darüber hinaus werden alle Fonds bezüglich der Einhaltung aufsichtsrechtlicher Vorgaben überwacht.

M&G Investment Funds (1)

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

3 Grundsätze des Risikomanagements (Fortsetzung)

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-Ansatz) ermitteln.

Commitment-Ansatz

Der Commitment-Ansatz wird auf Fonds angewandt, die lediglich in klassische Anlageklassen investieren, d. h. Aktien, Rentenpapiere, 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 Art, 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 jeweiligen Fonds unter anderem die Analyse von Faktoren wie z. B. Fondskonzentration; Ausrichtung 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 Marktrisikofaktoren 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 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-Ansatz) verwenden.

Fonds	Ansatz des gesamten Risikos
M&G Asian Fund	Commitment-Ansatz
M&G European Select Fund	Commitment-Ansatz
M&G Global Select Fund	Commitment-Ansatz
M&G Global Themes 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
M&G Pan European Select Smaller Companies 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 Gesamtliquiditätsprofil 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 vorhersehbarer 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.

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 beispielsweise damit zu rechnen, dass der Kapitalwert der verzinslichen Wertpapiere sinkt und umgekehrt.

Erläuterungen zum Abschluss

3 Grundsätze des Risikomanagements (Fortsetzung)

Fonds, die in Derivate investieren, sind einem Kontrahentenrisiko ausgesetzt. Es handelt sich dabei um das Risiko, dass die andere an der Transaktion beteiligte Partei ihren Pflichten nicht nachkommt, indem sie entweder nicht zahlt oder die Wertpapiere nicht liefert. Zwecks Minimierung dieses Risikos werden im Rahmen einer gründlichen Due-Diligence-Prüfung finanzstarke und gut etablierte Kontrahenten sorgsam ausgewählt und Sicherheiten (in Form von Barmitteln oder hochwertigen Staatsanleihen) täglich gestellt. Derivatepositionen werden täglich zum Marktwert bewertet (d. h. Neubewertet, um die aktuell geltenden Marktpreise widerzuspiegeln), und Sicherheiten werden zum Ausgleich des nicht realisierten Gewinns oder Verlusts zwischen den Kontrahenten ausgetauscht. Folglich wäre der maximale Verlust für den Fonds auf die am jeweiligen Tag erfolgten Preisveränderungen der betroffenen Derivatkontrakte begrenzt.

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.

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 Wechselkurschwankungen 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-Anteilsklasse „A“.



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Asian Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 3. September 2018 mit Ausnahme der Anteile der Euro-Anteilsklasse „C“ in allen Anteilsklassen eine negative Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum). Alle Anteilsklassen des Fonds blieben hinter dem Vergleichsindex, dem MSCI Asia Pacific ex Japan Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 4,6 % in Euro, 3,1 % in Pfund Sterling und 2,4 % in US-Dollar*.

Das ausschließliche Anlageziel des Fonds ist die Erzielung von langfristigem Kapitalwachstum. Gemessen über fünf Jahre sowie seit seiner Auflegung hat der Fonds sein Anlageziel erreicht, d. h. er hat in allen Anteilsklassen eine positive Rendite erzielt. Hintergrund dieser positiven Wertentwicklung ist unseres Erachtens die erfolgreiche Titelauswahl in mehreren von Turbulenz geprägten Phasen der asiatischen Aktienmärkte.

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

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance

Die asiatischen Aktienmärkte legten in den zwölf Berichtsmonaten insgesamt zu, verloren gegen Ende des Zeitraums allerdings an Schwung.

Zunächst erzielten asiatische Unternehmen dank des gestiegenen Anlegervertrauens Kurszuwächse. Beflügelt wurde die Stimmung unter den Anlegern durch die allgemeine Zunahme der Wirtschaftsaktivitäten in Industrie- sowie auch in Schwellenländern.

Anfang 2018 war es dann jedoch mit den beeindruckenden jahrelangen Kursanstiegen vorbei und die Stimmung gegenüber asiatischen Aktien schlug um. Weltweit brachen Aktienmärkte ein, als die Aussicht auf überraschend schnelle Zinserhöhungen durch die US-Notenbank Fed die Anleger beunruhigte.

Die Risikoaversion nahm weiter zu, nachdem die Ankündigung von Handelszöllen durch US-Präsident Trump Befürchtungen hinsichtlich eines weltweiten Handelskriegs aufkommen ließ. Es wurden Importzölle in Höhe von mehreren Milliarden US-Dollar auf chinesische Waren ins Auge gefasst, worauf die chinesische Regierung mit Vergeltungszöllen reagierte.

Am Ende des Berichtszeitraums war der Handelsstreit zwischen den beiden größten Volkswirtschaften der Welt derart eskaliert, dass die Anleger Auswirkungen für das Weltwirtschaftswachstum und den Welthandel befürchteten.

Beeinträchtigt wurde die Nachfrage nach asiatischen Assets zudem durch die gestiegenen US-Zinsen. Die Fed fuhr ihre nach der Finanzkrise ergriffenen Stimulierungsmaßnahmen weiter zurück und nahm in diesem Kontext im Berichtszeitraum drei Zinserhöhungen vor. Angesichts der stärker werdenden US-Währung hatten Anleger die Befürchtung, dass die USA ein zunehmend attraktives Ziel für Kapital werden würden. Hierdurch gerieten asiatische Volkswirtschaften, die von Auslandskrediten abhängen, unter Druck.

Asiatische Aktien schlossen den Berichtszeitraum zwar mit einem Plus ab, blieben jedoch hinter den weiter entwickelten Aktienmärkten und insbesondere hinter US-Aktien, deren Kurse am Ende des Berichtszeitraums ein neues Rekordniveau erreichten, zurück.

Der chinesische Aktienmarkt entwickelte sich im Berichtszeitraum besonders schwach. Hier hatten die Anleger Sorge wegen der möglichen Auswirkungen des Handelskriegs. Angesichts der nachlassenden Konjunktur ergriff die Regierung Maßnahmen zur Unterstützung des Wirtschaftswachstums, darunter auch Pläne für Infrastrukturinvestitionen.

Indonesien und die Philippinen blieben ebenfalls hinter dem allgemeinen asiatischen Aktienmarkt zurück, was zum Teil auf den Rückzug ausländischer Investoren zurückzuführen war, die ihre Bestände verkauften.

Die stärkste Wertentwicklung lieferte hingegen Indien, obwohl die indische Rupie gegenüber dem US-Dollar nachgab. Aktien wurden in letzter Zeit von lokalen Anlegern positiver bewertet, sodass der indische Aktienmarkt ein neues Rekordniveau erreichte. Der thailändische Aktienmarkt entwickelte sich ebenfalls gut. Angesichts seiner robusten Finanzlage gilt das Land gegenüber einem stärkeren US-Dollar als relativ unempfindlich. Als eines der wenigen ölproduzierenden Länder der Region profitierte Thailand überdies von den gestiegenen Ölpreisen.

Auf Sektorebene zählten Energietitel zu den besten Performern, da die Ölpreise auf das höchste Niveau seit 2014 stiegen, was durch die Reduzierung der Fördermengen seitens der führenden Produzenten sowie die starke Nachfrage unterstützt wurde. Die Sektoren Basis-Konsumgüter und Gesundheit lieferten ebenfalls eine überdurchschnittliche Wertentwicklung.

Der Nicht-Basiskonsumgütersektor zählte hingegen zu den schwächsten Bereichen, da die Aktien von Automobilherstellern aufgrund der Besorgnis wegen möglicher US-Zölle auf Autoimporte Einbußen erlitten. Finanz- und Industriewerte gaben ebenfalls nach.

Beim Investmentstil favorisierten Anleger sogenannte Wachstumswerte, d. h. Aktien von Unternehmen, die in der Regel ein hohes Ertragswachstum liefern. Günstige Substanzwerte, die weniger stark nachgefragt wurden, blieben deutlich zurück. Dies wirkte sich nachteilig auf den Fonds aus, der einen auf Substanztitel ausgerichteten Ansatz verfolgt.

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum blieb der Fonds hinter dem Vergleichsindex zurück. Beeinträchtigt wurde die relative Wertentwicklung durch unsere Gewichtung von Technologietiteln.

Als stärkste Verlustbringer erwiesen sich unsere Engagements in den taiwanesischen Technologieunternehmen Casetek Holdings und Delta Electronics. Delta stellt Netzteile her und hat kürzlich in neue Bereiche wie u. a. Industrieautomation investiert. Diese Investitionen haben sich noch nicht in nennenswerter Höhe ausgezahlt, was sich negativ auf die Kursentwicklung auswirkte. Casetek ist ein Hersteller von Gehäusen für Mobiltelefone. Der Kurs des Unternehmens gab nach, da sich die Preise rückläufig entwickelten und es Bedenken in Bezug auf einen Vertrag über die Herstellung von Gehäusen für das iPhone von Apple gab.

Im Finanzsektor wirkte sich unser Engagement in der koreanischen Bank Shinhan Financial Group sowie der im Vereinigten Königreich notierten und schwerpunktmäßig in Asien tätigen Bank Standard Chartered ebenfalls negativ auf die Performance aus. Beide Unternehmen wurden durch Bedenken hinsichtlich der zunehmenden Handelsspannungen beeinträchtigt.

Von den Befürchtungen in Bezug auf einen Handelskrieg, mit denen der chinesische Aktienmarkt zu kämpfen hatte, wurden auch unsere Engagements im Online-Reisebüro Ctrip.com International und im Kunststoffrohrhersteller China Lesso in Mitleidenschaft gezogen. Ctrip ist unserer Ansicht nach gut aufgestellt, um von der bei Inlands- sowie auch Auslandsreisen wachsenden chinesischen Reiseindustrie profitieren zu können. Lesso wiederum verfügt über eine starke Marke und dürfte Nutznießer der Infrastrukturentwicklungen sein.

Insgesamt erwies sich unsere Titelauswahl in China als positiv. Einige unserer chinesischen Engagements zählten zu den stärksten Performanceträgern. Im Energiesektor leisteten CNOOC und China Petroleum & Chemical (auch Sinopec genannt) positive Renditebeiträge, da beide Unternehmen dank höherer Ölpreise beeindruckende Ergebnisse vermelden konnten.

Einen wesentlichen Beitrag zur Wertentwicklung steuerte zudem der Sportbekleidungshändler Li-Ning bei. Die Aktie des Unternehmens legte zu, da die Anleger die Umstrukturierungsbemühungen zunehmend positiv bewerteten. Der Gründer hat nach einer Phase erfolgloser Expansion wieder die Leitung der Firma übernommen; es wurden Filialen geschlossen und Sparmaßnahmen umgesetzt.

PC-Hersteller Lenovo hat ebenfalls eine Transformationsstrategie entwickelt und erzielte dank seines überraschend guten Ergebnisses Kurszuwächse. Angetrieben wurde die Entwicklung von Lenovo durch

M&G Asian Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

eine Erholung des PC-Marktes und Anzeichen für eine Erholung seiner Smartphone-Sparte.

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

Investmentaktivitäten

Als wertorientierter Anleger sind für uns die günstigeren Märkte attraktiv. Dabei konnten wir im Berichtszeitraum eine Reihe interessanter Anlagechancen in China identifizieren. Zum ersten Mal investierten wir in eine chinesische Bank – die China Construction Bank. Unserer Meinung nach wirken sich die Bemühungen der Regierung um eine Stabilisierung des Finanzwesens positiv aus und das staatliche Kreditinstitut dürfte von der Preisstellungsmacht und den rentableren Kreditvergabegeschäften profitieren.

Darüber hinaus eröffneten wir neue Positionen im chinesischen Öl- und Gasunternehmen China Petroleum & Chemical (auch Sinopec genannt), im Hersteller von Signal- und Sicherheitsanlagen für den Schienenverkehr China Railway Signal & Communication (CRSC) sowie im Hersteller von Sonnenkollektoren Xinyi Solar Holdings. CRSC hatte in den letzten Jahren mit einer rückläufigen Entwicklung bei neuen Bahnprojekten zu kämpfen, doch es ist davon auszugehen, dass sich die Aktivitäten durch neue Strecken und Austauschprogramme wieder erholen. Xinyi ist nach unserer Einschätzung gut aufgestellt, um von der wachsenden Nachfrage nach Solarenergie profitieren zu können.

Ein weiterer Portfolioneuzugang war der südkoreanische Schiffsbauer Samsung Heavy Industries (SHI). Nach einem kräftigen Abschwung gibt es Anzeichen für eine Verbesserung des Schiffsmarkts und der Auftragsbestand nimmt zu. SHI ist unseres Erachtens attraktiv bewertet und nach einer Phase der Umstrukturierung und Kostensenkung bestens in der Lage, um von einer Erholung der Nachfrage profitieren zu können.

Neben diesen Neuzugängen bauten wir nach schwacher Kursentwicklung bestehende Engagements aus. Dies betraf First Pacific, einen in den Sektoren Telekommunikation und Nahrungsmittel tätigen und an der Hongkonger Börse notierten Mischkonzern, die indonesische Finanzgruppe Bank Mandiri sowie den Reiseanbieter Ctrip.com International.

Diese Neuzugänge wurden durch den Verkauf von Titeln vor allem aus dem Technologiesektor, die sich gut entwickelt hatten, finanziert. So stießen wir unseren gesamten Bestand an SK hynix, einem südkoreanischen Hersteller von Speicherchips, ab, da der Aktienkurs seit 2016 aufgrund der kräftigen Nachfrage nach Smartphones stark gestiegen war. Zudem führen wir nach guter Wertentwicklung die Gewichtung des taiwanesischen Speicherchipherstellers Taiwan Semiconductor Manufacturing und des chinesischen Betreibers der gleichnamigen Internetsuchmaschine Baidu zurück.

Im Finanzsektor lösten wir unser Engagement in der global tätigen Bank HSBC Holdings auf und reduzierten die Gewichtung der singapurischen Darlehensbank DBS Group Holdings. Beide Titel hatten in den letzten Jahren starke Kurszuwächse erzielt.

Einige kleinere Engagements wurden aufgelöst. Dies betraf den taiwanesischen PC-Hersteller Compal Electronics, den südkoreanischen Automobilbauer Kia Motors und das chinesische Telekommunikationsunternehmen China Unicom. Die Erlöse investierten wir in den Ausbau anderer Engagements mit unserer Meinung nach besserem Potenzial.

Ausblick

Die Anlegerstimmung in Bezug auf die asiatischen Märkte hat sich in den letzten Monaten aufgrund der Besorgnis um einen möglichen globalen Handelskrieg und Zinsanstiege in den USA verschlechtert. Trotz der momentanen Turbulenzen und Ungewissheit halten wir die langfristigen Aussichten für Unternehmen aus Asien für attraktiv.

Aus makroökonomischer Sicht sind wir in Bezug auf die Weltwirtschaft trotz möglicher Belastungen durch Handelszölle optimistisch. Wir sind uns jedoch dessen bewusst, dass eine Eskalation des aktuellen Handelsstreits für die Finanzmärkte und die Unternehmensleistungen derzeit das bedeutendste Risiko darstellt.

Dennoch finden wir die Entwicklungen auf Unternehmensebene ermutigend. Wir beobachten inzwischen bei asiatischen Firmen eine sich verbessernde Rentabilität, die unserer Einschätzung nach das Ergebnis eines besseren Kostenmanagements und Kapitaleinsatzes seitens der Geschäftsleitungen ist. Wir sind der Ansicht, dass sich diese Verbesserung der operativen Leistung derzeit noch nicht voll in den Bewertungen widerspiegelt.

Zwar werden die Turbulenzen an den Aktienmärkten, verglichen mit der relativ ruhigen Zeit der letzten Jahre, künftig wahrscheinlich weiter zunehmen, dieser Trend könnte aber unseres Erachtens unseren selektiven Stockpicking-Ansatz begünstigen.

Bei plötzlichen stimmungsbedingten Marktentwicklungen könnte es zu Gelegenheiten zur Entdeckung fehlbewerteter Aktien kommen. Unter den von Unsicherheit und Risikoaversion geprägten Rahmenbedingungen werden wir an unserem disziplinierten Ansatz festhalten, mit dem wir eine gegenläufig zur Markttendenz ausgerichtete Titelauswahl betreiben und uns auf die Identifizierung wenig beachteter Unternehmen konzentrieren, deren langfristiges Potenzial vom Markt unterschätzt wird.

Matthew Vaight Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited. Zum 1. September 2018 wurde Alastair Bruce zum Fondsmanager ernannt.

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	2018 1.000 USD	2018 %	2017 %
AKTIEN			
Vereinigtes Königreich			
4.210.569 Ophir Energy	2.251	0,55	0,61
Australien			
2.011.141 Asaleo Care	1.157	0,28	
790.755 Downer EDI	4.410	1,08	
492.049 Iluka Resources	3.299	0,81	
2.550.516 Mesoblast	3.026	0,74	
563.304 Nufarm	2.791	0,68	
1.380.343 QBE Insurance Group	10.983	2,68	
China			
9.700.000 AMVIG Holdings	2.509	0,61	
53.919 Baidu ADR	12.089	2,95	
13.714.000 China Construction Bank	12.126	2,96	
15.603.000 China Lesso	9.005	2,20	
8.084.000 China Petroleum & Chemical	8.116	1,98	
5.266.000 China Railway Signal & Communication	3.703	0,90	
1.900.032 China Resources Power Holdings	3.423	0,84	
9.981.000 CNOOC	17.624	4,30	
207.512 Ctrip.com International ADR	8.124	1,98	
9.811.000 Far East Horizon	9.262	2,26	
14.193.000 Greatview Aseptic Packaging	7.558	1,84	
379.342 HollySys Automation Technologies	8.198	2,00	
9.184.000 Lenovo	5.979	1,46	
5.886.860 PICC Property & Casualty	6.630	1,62	
435.200 Vtech	4.815	1,18	
14.608.000 Xinyi Solar Holdings	4.336	1,06	
Hongkong			
1.432.400 AIA Group	12.345	3,02	
1.316.350 CK Hutchison Holdings	15.161	3,70	
14.356.000 Fufeng Group	6.731	1,64	
5.579.000 Li-Ning	5.864	1,43	
14.537.006 PCCW	7.723	1,89	
814.369 Standard Chartered	6.650	1,62	
Indien			
543.765 Axis Bank	4.978	1,22	
880.921 McLeod Russel India	1.900	0,46	
2.042.223 NTPC	4.937	1,20	
Indonesien			
13.075.600 Bank Mandiri	6.081	1,48	1,46
Philippinen			
10.110.423 Energy Development	1.329	0,32	
24.472.000 First Pacific	11.130	2,72	
420.393 GT Capital	6.884	1,68	
Singapur			
6.666.000 CSE Global	2.141	0,52	
696.609 DBS Group Holdings	12.682	3,09	
17.210.990 Ezion Holdings	930	0,23	
16.113.594 Ezion Holdings wts. 2018 ^[a]	0	0,00	
5.220.528 Ezion Holdings wts. 2020	4	0,00	
8.002.700 Japfa	3.914	0,96	
71.382 Jardine Matheson	4.505	1,10	
2.937.000 Sembcorp Industries	5.853	1,43	
Südkorea			
213.617 Hana Financial Group	8.194	2,00	
62.368 Hyundai Motor	7.004	1,71	
699.121 Samsung Electronic	30.398	7,42	
25.214 Samsung Fire & Marine Insurance	5.991	1,46	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 %
Südkorea (Fortsetzung)			
449.653 Samsung Heavy Industries	2.856	0,70	
292.629 Shinhan Financial Group	11.435	2,79	
248.443 Wonik Tera Semicon	4.129	1,01	
Taiwan			
2.676.610 Casetek Holdings	5.202	1,27	16,89
602.000 Catcher Technology	7.369	1,80	
4.162.000 Cathay Financial Holdings	7.114	1,74	
3.562.075 Chicony Electronics	7.492	1,83	
2.441.220 Delta Electronics	9.736	2,37	
300.000 eMemory Technology	3.082	0,75	
1.821.178 Taiwan Semiconductor Manufacturing	15.149	3,70	
5.748.000 TECO Electric & Machinery	4.183	1,02	
2.272.000 Yungtay Engineering	3.451	0,84	
Anlagebestand	405.941	99,08	97,66
GELDNAHE MITTEL			
Irland Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]			
6.885.550 Northern Trust Global Fund - US dollar	6.886	1,68	2,05
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	412.827	100,76	99,71
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(3.102)	(0,76)	0,29
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	409.725	100,00	100,00

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

^[a] Notierung ausgesetzt.

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

Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
China Construction Bank	17.529
China Petroleum & Chemical	10.410
Xinyi Solar Holdings	7.728
GT Capital	7.191
First Pacific	5.321
China Railway Signal & Communication	4.115
Delta Electronics	3.947
Ctrip.com International ADR	3.940
Wonik Tera Semicon	3.486
Samsung Heavy Industries	3.432
Sonstige Zukäufe	42.870
Zukäufe insgesamt	109.969
Größte Verkäufe	1.000 USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing	23.190
SK hynix	20.608
DBS Group Holdings	16.580
Samsung Electronic	16.519
Baidu ADR	15.592
AIA Group	14.966
Energy Development	12.771
HSBC Holdings	12.671
Axis Bank	10.667
China Unicom	10.416
Sonstige Verkäufe	225.324
Verkäufe insgesamt	379.304

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

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	409.725	699.384	733.375

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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.

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 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	-0,1	+7,5	+7,2	+8,5 [c]
Klasse „C“	+0,6	+8,3	+8,0	+9,2 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-2,3	+15,1	+8,5	+9,0 [e]
Klasse „I“	-1,5	+16,0	+9,3	+9,9 [f]
Klasse „R“	-1,8	+15,7	+9,1	+9,6 [f]
Klasse „X“	-2,3	+15,1	+8,5	+15,0 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	-2,6	+8,7	+4,5	+10,4 [h]
Klasse „C“	-1,9	+9,6	+5,3	+11,3 [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.

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,05	0,06	0,05
Steuern	0,11	0,07	0,05	0,07
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,15	0,12	0,11	0,12
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,11)	(0,10)	(0,07)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,02	0,04	0,03
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,26	0,22	0,28	0,25

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Asian 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.

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

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	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	3.907,05	3.449,85	3.217,85
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	60,75	523,14	288,24
Betriebsgebühren	(69,02)	(65,94)	(56,24)
Rendite nach Betriebsgebühren	(8,27)	457,20	232,00
Ausschüttungen	(48,68)	(29,75)	(26,05)
Einbehaltene Ausschüttungen	48,68	29,75	26,05
Abschluss-NIW	3.898,78	3.907,05	3.449,85

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	6,18	4,71	3,48
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(4,61)	(3,87)	(2,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,57	0,84	1,37

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-0,21	+13,25	+7,21
Historische Rendite	1,25	0,76	0,73
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	61.291	144.382	142.932
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	14,96	20,64	19,49
Anzahl der Anteile	1.347.259	3.116.526	3.718.496
Höchster Anteilspreis (EUR €)	4.191,48	4.097,96	3.604,36
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	3.787,29	3.394,56	2.780,32

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	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	4.345,72	3.808,43	3.525,90
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	66,68	579,39	317,81
Betriebsgebühren	(43,26)	(42,10)	(35,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	23,42	537,29	282,53
Ausschüttungen	(88,66)	(62,52)	(55,29)
Einbehaltene Ausschüttungen	88,66	62,52	55,29
Abschluss-NIW	4.369,14	4.345,72	3.808,43

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	6,87	5,31	3,83
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(5,12)	(4,36)	(2,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,75	0,95	1,51

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	+0,54	+14,11	+8,01
Historische Rendite	2,04	1,44	1,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	68.091	207.138	125.003
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	16,62	29,62	17,04
Anzahl der Anteile	1.335.613	4.019.799	2.945.870
Höchster Anteilspreis (EUR €)	4.668,58	4.547,60	3.954,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	4.239,33	3.748,66	3.056,82

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.467,64	1.221,09	991,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(15,90)	304,39	256,71
Betriebsgebühren	(24,80)	(23,94)	(18,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	(40,70)	280,45	238,40
Ausschüttungen	(42,44)	(33,90)	(9,29)
Abschluss-NIW	1.384,50	1.467,64	1.221,09

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,22	1,71	1,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(1,66)	(1,40)	(0,69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,56	0,31	0,44

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,77	+22,97	+24,03
Historische Rendite ^[c]	3,06	2,32	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	147.696	184.111	187.766
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	36,05	26,33	25,60
Anzahl der Anteile	8.202.557	9.742.682	11.705.434
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.511,84	1.519,22	1.266,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.365,59	1.202,92	907,00

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.353,57	1.913,98	1.542,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(25,64)	476,78	399,57
Betriebsgebühren	(39,78)	(37,19)	(28,51)
Rendite nach Betriebsgebühren	(65,42)	439,59	371,06
Ausschüttungen	(28,57)	(17,92)	(14,45)
Einbehaltene Ausschüttungen	28,57	17,92	14,45
Abschluss-NIW	2.288,15	2.353,57	1.913,98

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,56	2,66	1,76
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(2,66)	(2,19)	(1,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,90	0,47	0,69

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,78	+22,97	+24,05
Historische Rendite	1,25	0,77	0,74
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	57.067	67.603	166.448
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	13,93	9,67	22,70
Anzahl der Anteile	1.917.667	2.230.785	6.620.048
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.424,29	2.381,27	1.969,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.189,76	1.885,52	1.410,94

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.669,18	1.378,34	1.119,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(18,09)	344,72	291,00
Betriebsgebühren	(15,97)	(15,43)	(11,81)
Rendite nach Betriebsgebühren	(34,06)	329,29	279,19
Ausschüttungen	(48,52)	(38,45)	(20,33)
Abschluss-NIW	1.586,60	1.669,18	1.378,34

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,54	1,94	1,28
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(1,89)	(1,60)	(0,78)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,65	0,34	0,50

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,04	+23,89	+24,94
Historische Rendite ^[c]	3,05	2,31	1,45
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	14.401	15.177	11.991
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,50	2,17	1,63
Anzahl der Anteile	697.908	706.150	662.245
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.721,72	1.727,52	1.438,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.562,97	1.358,16	1.026,83

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.801,20	1.453,84	1.163,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(19,69)	363,68	302,90
Betriebsgebühren	(17,20)	(16,32)	(12,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	(36,89)	347,36	290,63
Ausschüttungen	(35,80)	(25,91)	(21,10)
Einbehaltene Ausschüttungen	35,80	25,91	21,10
Abschluss-NIW	1.764,31	1.801,20	1.453,84

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,73	2,06	1,33
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(2,04)	(1,69)	(0,81)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,69	0,37	0,52

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,05	+23,89	+24,99
Historische Rendite	2,03	1,44	1,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	29.073	32.674	25.198
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	7,10	4,67	3,44
Anzahl der Anteile	1.267.044	1.408.817	1.319.384
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.857,75	1.822,17	1.495,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.686,47	1.432,58	1.067,33

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	166,30	137,68	111,82
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,79)	34,38	29,04
Betriebsgebühren	(2,00)	(1,93)	(1,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	(3,79)	32,45	27,56
Ausschüttungen	(4,83)	(3,83)	(1,70)
Abschluss-NIW	157,68	166,30	137,68

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,25	0,19	0,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,19)	(0,16)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,03	0,05

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,22	1,23	1,24
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,28	+23,57	+24,65
Historische Rendite ^[c]	3,06	2,31	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	848	312	266
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,21	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	413.646	145.633	147.292
Höchster Anteilspreis (GBP p)	171,47	172,13	143,39
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	155,40	135,65	102,46

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	177,91	143,96	115,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,94)	35,95	30,02
Betriebsgebühren	(2,14)	(2,00)	(1,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	(4,08)	33,95	28,49
Ausschüttungen	(3,08)	(2,16)	(1,76)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,08	2,16	1,76
Abschluss-NIW	173,83	177,91	143,96

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,27	0,20	0,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,20)	(0,17)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,03	0,05

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,22	1,23	1,25
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,29	+23,58	+24,67
Historische Rendite	1,77	1,22	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	7.888	261	288
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,92	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	3.489.146	113.830	152.232
Höchster Anteilspreis (GBP p)	183,42	179,99	148,11
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	166,23	141,84	105,83

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.465,67	1.219,45	990,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(15,89)	303,93	256,35
Betriebsgebühren	(24,76)	(23,86)	(18,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	(40,65)	280,07	238,06
Ausschüttungen	(42,39)	(33,85)	(9,27)
Abschluss-NIW	1.382,63	1.465,67	1.219,45

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,22	1,71	1,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(1,65)	(1,40)	(0,69)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,57	0,31	0,44

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,77	+22,97	+24,03
Historische Rendite ^[c]	3,06	2,32	0,75
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.185	12.753	13.792
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,00	1,82	1,88
Anzahl der Anteile	455.159	675.786	860.984
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.509,80	1.517,17	1.264,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.363,74	1.201,30	905,79

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.331,55	1.896,08	1.528,50
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(25,41)	472,61	395,80
Betriebsgebühren	(39,42)	(37,14)	(28,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	(64,83)	435,47	367,58
Ausschüttungen	(28,30)	(17,76)	(14,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	28,30	17,76	14,36
Abschluss-NIW	2.266,72	2.331,55	1.896,08

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,53	2,65	1,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(2,63)	(2,18)	(1,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,90	0,47	0,68

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,74
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,78	+22,97	+24,05
Historische Rendite	1,25	0,77	0,74
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.326	4.413	4.461
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,81	0,63	0,61
Anzahl der Anteile	112.822	146.994	179.103
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.401,60	2.358,99	1.951,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.169,26	1.867,87	1.397,74

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	2.679,39	2.223,02	2.099,27
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(0,98)	497,65	160,28
Betriebsgebühren	(47,31)	(41,28)	(36,53)
Rendite nach Betriebsgebühren	(48,29)	456,37	123,75
Ausschüttungen	(32,85)	(20,41)	(16,70)
Einbehaltene Ausschüttungen	32,85	20,41	16,70
Abschluss-NIW	2.631,10	2.679,39	2.223,02

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,23	2,95	2,25
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(3,16)	(2,42)	(1,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,07	0,53	0,89

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	1,72	1,73	1,75
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,80	+20,53	+5,89
Historische Rendite	1,27	0,76	0,73
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.024	12.576	24.046
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,45	1,80	3,28
Anzahl der Anteile	380.985	469.365	1.081.682
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.968,03	2.741,03	2.276,87
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.534,84	2.154,76	1.813,63

M&G Asian Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	2.858,71	2.354,12	2.206,34
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(1,73)	529,54	169,54
Betriebsgebühren	(28,68)	(24,95)	(21,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	(30,41)	504,59	147,78
Ausschüttungen	(57,39)	(41,13)	(34,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	57,39	41,13	34,14
Abschluss-NIW	2.828,30	2.858,71	2.354,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,53	3,15	2,36
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(3,38)	(2,59)	(1,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,15	0,56	0,93
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,04	0,02	0,04
Betriebsgebühren	0,97	0,98	0,99
Rendite nach Betriebsgebühren	-1,06	+21,43	+6,70
Historische Rendite	2,06	1,44	1,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.835	17.984	31.184
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,45	2,57	4,25
Anzahl der Anteile	64.874	629.106	1.324.635
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	3.176,49	2.922,74	2.396,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.724,00	2.285,66	1.912,64

[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Asian Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(8.791)		130.604
Erlöse	5	17.186		20.652	
Aufwendungen	6	(8.501)		(10.928)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern					
		8.685		9.724	
Besteuerung	7	(1.244)		(961)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern					
			7.441		8.763
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			(1.350)		139.367
Ausschüttungen	8		(10.540)		(11.008)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			(11.890)		128.359

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums				
		699.384		733.375
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	76.927		162.993	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(359.639)		(332.151)	
		(282.712)		(169.158)
Verwässerungsanpassungen		1.150		1.352
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)				
		(11.890)		128.359
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		3.793		5.456
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums				
		409.725		699.384

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		405.941		683.038	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	4.807		5.882	
Barbestand und Bankguthaben	10	2.404		5.228	
Geldnahe Mittel		6.886		14.350	
Aktiva insgesamt		420.038		708.498	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		(2.262)		(89)	
Fällige Ausschüttung		(5.245)		(4.904)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(2.806)		(4.121)	
Passiva insgesamt		(10.313)		(9.114)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		409.725		699.384	

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

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

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

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	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettokapitalgewinne/(-verluste)				
Nicht-derivative Wertpapiere		(7.762)		131.106
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)		(996)		(455)
Transaktionskosten		(33)		(47)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(8.791)		130.604

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 Seite 16.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	in % Transaktion	2017 1.000 USD	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	109.819		150.702	
Provisionen	75	0,07	106	0,07
Steuern	75	0,07	105	0,07
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	109.969		150.913	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	367.842		326.441	
Provisionen	(196)	0,05	(251)	0,08
Steuern	(557)	0,15	(450)	0,14
Aktien nach Transaktionskosten	367.089		325.740	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	12.215		0	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	379.304		325.740	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	271	0,04	357	0,05
Gezahlte Steuern				
Aktien	632	0,11	555	0,07
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt [a]	903	0,15	912	0,12
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne [b]		0,26		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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	1	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	17.075	19.403
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(134)	140
Zinsausschüttungen	173	87
Aktiendividenden	71	1.022
Erlöse insgesamt	17.186	20.652

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	7.229	9.267
Verwaltungsgebühr	880	1.106
	8.109	10.373
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	41	50
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	12	11
Zinsaufwendungen	16	4
Rechtsgebühren	0	1
Verwahrungsgebühr	321	493
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	2	0
	351	509
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(4)
	0	(4)
Aufwendungen insgesamt	8.501	10.928

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	1.223	958
Kapitalertragssteuer (Indien)	21	3
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	1.244	961
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	8.685	9.724
Körperschaftsteuer von 20 %	1.737	1.945
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.415)	(3.881)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(15)	(204)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1.693	2.140
Quellensteuer	1.223	958
Kapitalertragssteuer (Indien)	21	3
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	1.244	961
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 20.176.000 USD (2017: 18.483.000 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 Asian Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD
Geschäftsjahresende	5.245	3.793	4.904	5.456
Nettoausschüttungen insgesamt		9.038		10.360
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1.652		877
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(150)		(229)
Ausschüttungen		10.540		11.008
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		7.441		8.763
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3.149		3.264
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(71)		(1.022)
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		21		3
Ausschüttungen		10.540		11.008

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	38	77
Ausstehende Devisengeschäfte	862	2.390
Forderungen aus Ausschüttungen	14	15
Dividendenforderungen	1.048	1.821
Anstehende Verkäufe	2.845	1.579
Forderungen insgesamt	4.807	5.882

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	2.404	5.228
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	2.404	5.228

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	263	395
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	31	49
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	213	56
Ausstehende Devisengeschäfte	862	2.375
Zu zahlende Aufwendungen	63	104
Anstehende Käufe	1.374	1.142
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.806	4.121

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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 01.09.17	Entwicklung Ausgegeben	Annuliert	Ende 31.08.18
Euro				
Thesaurierende Klasse „A“	3.116.526	197.572	(1.966.839)	1.347.259
Thesaurierende Klasse „C“	4.019.799	814.775	(3.498.961)	1.335.613
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	9.742.682	34.643	(1.574.768)	8.202.557
Thesaurierende Klasse „A“	2.230.785	144.163	(457.281)	1.917.667
Ausschüttende Klasse „I“	706.150	84.977	(93.219)	697.908
Thesaurierende Klasse „I“	1.408.817	255.895	(397.668)	1.267.044
Ausschüttende Klasse „R“	145.633	359.308	(91.295)	413.646
Thesaurierende Klasse „R“	113.830	3.540.407	(165.091)	3.489.146
Ausschüttende Klasse „X“	675.786	12.504	(233.131)	455.159
Thesaurierende Klasse „X“	146.994	6.540	(40.712)	112.822
US-Dollar				
Thesaurierende Klasse „A“	469.365	18.661	(107.041)	380.985
Thesaurierende Klasse „C“	629.106	17.228	(581.460)	64.874

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 null USD (2017: 9.173.000 USD) durchgeführt.

Zum Bilanzstichtag halten Anteilseigner innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, Positionen im Gesamtumfang von 41,32 % (2017: 39,57 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G Asian Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) Asian Fund verschmolzen.

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 2018 1.000 USD	Passiva 2018 1.000 USD	Aktiva 2017 1.000 USD	Passiva 2017 1.000 USD
Stufe 1	405.941	0	683.038	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	405.941	0	683.038	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 20.297.000 USD (2017: 34.152.000 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 20.486.000 USD (2017: 34.969.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Australischer Dollar	26.006	72.045
Euro	0	22
Hongkong-Dollar	161.020	217.433
Indische Rupie	12.806	29.194
Indonesische Rupiah	6.081	10.180
Philippinischer Peso	7.613	13.518
Singapur-Dollar	26.014	39.823
Pfund Sterling	(3.197)	(712)
Südkoreanischer Won	70.007	124.280
Taiwan-Dollar	66.581	120.624
US-Dollar	36.794	72.977
Gesamt	409.725	699.384

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 Kreditrisiko

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	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 48,6821	€ 0,0000	€ 48,6821	€ 29,7527

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 77,7067	€ 10,9562	€ 88,6629	€ 62,5222

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 34,6933	p 7,7512	p 42,4445	p 33,8987

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 28,5709	p 0,0000	p 28,5709	p 17,9241

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 36,1811	p 12,3343	p 48,5154	p 38,4523

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 30,7155	p 5,0874	p 35,8029	p 25,9139

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 3,4018	p 1,4239	p 4,8257	p 3,8346

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 2,5561	p 0,5203	p 3,0764	p 2,1591

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 38,6507	p 3,7365	p 42,3872	p 33,8530

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 27,7918	p 0,5117	p 28,3035	p 17,7556

M&G Asian 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 Ausschüttung	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	¢	¢	¢	¢
Geschäftsjahresende	31,0222	1,8310	32,8532	20,4050

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	¢	¢	¢	¢
Geschäftsjahresende	45,8480	11,5466	57,3946	41,1281

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Vorrangiges Ziel des Fonds ist ein langfristiger Kapitalzuwachs. Der Fonds legt 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 Aktien von Unternehmen anlegen, die außerhalb Europas notiert oder eingetragen, aber in dieser Region tätig sind. Erträge spielen bei der Auswahl der Wertpapiere eine untergeordnete Rolle. Der Fonds kann sich jederzeit auf eine begrenzte Anzahl Wertpapiere konzentrieren.

Investmentansatz

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

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

Risikoprofil

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

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

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G European Select Fund lieferte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Rendite*. Alle Anteilsklassen generierten eine bessere Rendite als der Vergleichsindex, der FTSE World Europe ex UK Index. Im einjährigen Zeitraum generierte der Vergleichsindex eine Rendite von 2,6 % in Pfund Sterling bzw. 4,1 % in Euro.

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

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

Investmentperformance

Nach der ungewöhnlich stabilen Entwicklung im Jahr 2017 erwies sich der Berichtszeitraum als ausgesprochen spannendes Jahr mit einigen heftigen Umschwüngen in den diversen Märkten. Die Anleger reagierten weiterhin positiv auf das von den starken US-Märkten angeführte synchrone weltweite Wachstum. Die US-Indizes wiederum wurden durch solide US-Wirtschaftsdaten und überraschend positive Unternehmensergebnisse angetrieben. Gestützt wurde die Stimmung zudem durch die anhaltend positive Wirkung der Steuersenkungen und allgemein unternehmerfreundliche Politik der US-Regierung unter Präsident Trump. Bedenken kamen dann auf, als die vom US-Präsidenten angekündigten Handelszölle mit Gegenzöllen insbesondere von Seiten Chinas quittiert wurden, was eine Fortsetzung des bis dahin eher harmonischen weltweiten Wachstums in Industrie- sowie auch in Schwellenländern in Frage stellte. Im weiteren Verlauf des Berichtsjahres sahen die Anleger zudem die wachsende Polarisierung des US-Marktes zunehmend kritisch, da sich die dominierende Position des Technologie-Quartetts FANG (Facebook, Apple, Netflix, Google) negativ auf die Marktbreite auswirkte. Gemindert wurde die Risikobereitschaft auch durch das Rumoren in der argentinischen und der türkischen Wirtschaft, die anhaltende Verfassungskrise in Italien sowie die Aussichten auf Zinserhöhungen in den USA.

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Die europäischen Märkte wurden zwar durch das europaweit solide BIP-Wachstum unterstützt, konnten jedoch die frühe starke Entwicklung des US-Marktes nicht nachbilden. Gehemmt wurde die Entwicklung in Europa durch Bedenken hinsichtlich der anhaltenden Unklarheiten über den Brexit und der möglichen Auswirkungen der italienischen Verfassungskrise. Beide Themen verhinderten eine positivere Wertentwicklung, die wir ansonsten von den europäischen Märkten hätten erwarten können. Darüber hinaus wirkte sich die Währungsentwicklung nachteilig aus. Während die US-Zinsen stiegen, blieben die Zinsen in Europa unverändert, sodass der Euro gegenüber dem US-Dollar an Wert verlor und in der Folge die Renditen europäischer Unternehmen weiter nachgaben.

Vor diesem Hintergrund lieferte der Sektor Öl & Gas dank der hohen Ölpreise die stärkste Wertentwicklung, dicht gefolgt vom Technologie-sektor. Die Sektoren Grundstoffe und Industrie zeigten ebenfalls eine bessere Entwicklung als der allgemeine Index, während Telekommunikations-, Finanz- und Versorgertitel nachgaben. Als besonders hilfreich für die relative Performance des Fonds erwiesen sich die Titelauswahl unter Industrie- und Gesundheitswerten sowie unsere Übergewichtung der Sektoren Konsumgüter und Industrie und der Untergewichtung von Telekommunikationswerten. Bei der absoluten Rendite kamen viele Schlusslichter im Berichtszeitraum aus dem Finanzsektor, der aufgrund von Problemen in Italien und der Türkei zu kämpfen hatte.

Auf Einzeltitelebene war die französische Modemarke SMCP der stärkste Performanceträger. SMCP wurde durch den Umsatz in den USA und der Asien-Pazifik-Region unterstützt und zudem durch das Wachstum in neuen Kategorien sowie den Ausbau des Online-Verkaufs angetrieben. Wir halten SMCP für einen einzigartigen Akteur unter den Einzelhandelsketten. Mit seiner Mischung aus Luxusmode und „Fast Fashion“ sowie der strengen Kontrolle seiner Vertriebskanäle verfügt SMCP über eine beispiellose Kombination von Wachstumstreibern. Am stärksten wird die Unternehmensentwicklung derzeit in Asien angetrieben, wo SMCP unserer Ansicht nach gegenüber vergleichbaren Luxusmarken ein immenses Wachstumspotenzial hat.

Eine kräftige Rendite erzielte im Berichtszeitraum auch UCB. Das schwerpunktmäßig auf den Gebieten Neurologie und Immunologie tätige belgische Biotechnologieunternehmen hat 2004 den im Vereinigten Königreich ansässigen Mitbewerber Celltech übernommen und kürzlich die Übernahme des von der Duke University ausgegliederten Biotech-Bereichs in den USA unter Dach und Fach gebracht, um seine Position in der Genom- und Epigenomforschung sowie seine gesamte Pipeline für Akuterkrankungen zu stärken. Zwei seiner Hauptpräparate könnten schon 2019 und 2021 auf den Markt kommen, was sich unserer Ansicht nach sehr vorteilhaft auf die Gewinnentwicklung auswirken wird.

Das dänische Transport- und Logistikunternehmen DSV erzielte dank neuer Höchstmargen ein Finanzergebnis in Rekordhöhe. Es konnte seine Produktivität in allen Sparten (Air, Sea, Road und Solution) steigern und profitierte zudem von einer wirkungsvollen Kombination aus höheren Marktanteilen, guten Preisgestaltungsmöglichkeiten sowie erfolgreicher Integration eines jüngst übernommenen Unternehmens. Bislang haben sich die Auswirkungen von Handelszöllen in Grenzen gehalten. Angesichts seines starken Ergebnisses korrigierte das Unternehmen seine Jahresprognose nach oben, worauf die Anleger entsprechend positiv reagierten.

Bei der absoluten Wertentwicklung erwies sich der Finanzsektor als größter Einzelverlustbringer, auch wenn sich unsere dortigen Engagements besser entwickelten als der allgemeine Index. Die Stimmung gegenüber diesem Sektor war europaweit negativ und nahezu unabhängig von den wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder Geschäftsmodellen der einzelnen Unternehmen. Ob in Italien die Banca Ifis, in Belgien die KBC oder in Irland die AIB – sie alle wurden aufgrund der Schwierigkeiten im italienischen Markt sowie Bedenken hinsichtlich der Auswirkungen von Handelsproblemen auf das Wachstum und die Zinsen in Europa sowie in gewissem Umfang durch die Lage in der Türkei in Mitleidenschaft gezogen. Wir haben nach wie vor Vertrauen in die im Portfolio gehaltenen Banken und sind der Ansicht, dass sie sich dem Ende des nach der Finanzkrise begonnenen Rekapitalisierungszyklus nähern und dann Dividenden an ihre Anleger werden ausschütten können.

Auf Einzeltitelebene zählte Pandora zu den stärksten Verlustbringern. Die Entwicklung des dänischen Schmuckherstellers war nach wie vor enttäuschend, da es dem Unternehmen nicht gelang, die Wachstumsabkühlung in den USA und Asien aufzuhalten. Vor diesem Hintergrund stellten wir die Anlagebegründung bei diesem Titel auf den Prüfstand und entschieden uns dazu, das Engagement aufzulösen (wie nachfolgend im Abschnitt „Investmentaktivitäten“ dargelegt).

Investmentaktivitäten

Die Portfolioaktivitäten waren im Berichtszeitraum etwas intensiver als wir dies für die Zukunft erwarten, da wir die Selektivität des Portfolios weiter steigern und einen Bestand von insgesamt 25 bis 30 Titeln erreichen wollen. Als wir die Verwaltung des Fonds 2017 übernahmen, wurde das Portfolio allgemein neu ausgerichtet, um es besser an unsere Investmentphilosophie anzupassen.

Wir halten weiterhin Ausschau nach Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, 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.

Wir gehen davon aus, dass unsere stärkere Fokussierung auf Dividendenwachstum dazu führen wird, dass die von unseren Portfoliobeständen generierten Dividenden langfristig stärker wachsen dürften als die eines allgemeinen Index mit Aktien aus Europa (ohne Vereinigtes Königreich). Dieses erstklassige Dividendenwachstum wird voraussichtlich den langfristigen Kapitalzuwachs des Fonds und den Anstieg der Ertragsausschüttungen des Fonds vorantreiben. Wir setzen bei unseren Investmententscheidungen auf Langfristigkeit und visieren daher einen Anlagehorizont von drei oder mehr Jahren an.

Im Laufe des Berichtszeitraums wurden zwölf Engagements aufgelöst und sieben Positionen neu eröffnet.

So eröffneten wir im Mai eine Position im Pharmaunternehmen UCB (wie vorstehend erwähnt), als dieser Titel nach unserer Einschätzung günstig bewertet war und ein wesentliches Aufwärtspotenzial bot. Diese Entscheidung zahlte sich aus, denn der Kurs ging in der Folge relativ rasch nach oben.

Nach gründlicher Prüfung und verschiedenen Treffen mit dem Management im Vereinigten Königreich und in Irland eröffneten wir eine Position in Glanbia. Das Unternehmen zählt zu den führenden Akteuren der Branche für nährstoffreiche Nahrungsmittel (Proteine) und Milcherzeugnisse und bietet mehr hochwertige Produkte an als die meisten seiner großen Mitbewerber. Als der Kurs von Glanbia

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Infolge von Bedenken wegen rückläufiger Milchpreise nachgab, stellte dies für uns einen attraktiven Einstiegspunkt für ein Engagement dar. Unseres Erachtens war diese Kursentwicklung kein ernster Grund zur Besorgnis, da das Unternehmen auf hochwertige Premiererzeugnisse spezialisiert ist.

Lanxess wurde ins Portfolio aufgenommen, da wir auf lange Sicht davon ausgehen, dass das Unternehmen weiter an einer Aufwertung seines Portfolios sowie Renditesteigerungen arbeiten wird. Das hochinnovative Lanxess entstand 2004 aus der Ausgliederung von Sparten des deutschen Chemiekonzerns Bayer und ist auf Chemikalien und Additive spezialisiert. Wir bewerten das Management positiv und sind von seiner starken Ausführungskompetenz und Finanzdisziplin überzeugt. Die Kursentwicklung entspricht der seiner Vergleichsgruppe. Allerdings bietet dieser Titel unseres Erachtens ein größeres Wachstumspotenzial als vom allgemeinen Markt derzeit angenommen wird.

Das Engagement in Pandora wurde, wie vorstehend bereits erwähnt, trotz der guten Cashflow-Eigenschaften und starken Marke aufgelöst, da die jüngsten Ergebnisse des Unternehmens eine Wachstumsabkühlung in den USA und China erkennen lassen und unsere Anlagebegründung daher keinen Bestand mehr hatte. Wir favorisieren Unternehmen mit starker Ausführungskompetenz und einer klareren Wachstumsstrategie. Dank dieses Ansatzes haben wir uns von Pandora rechtzeitig vor dessen jüngster Gewinnwarnung getrennt.

Aufgelöst wurde auch das Engagement in Essity. Das Unternehmen war aus der Abspaltung des Geschäftsbereichs für Hygienepapier und Gesundheitserzeugnisse des integrierten schwedischen Papierherstellers SCA hervorgegangen und hatte in der Eigenständigkeit eine sehr gute Kursentwicklung erzielt. Nach der Abspaltung vom Mutterkonzern reagiert Essity jedoch empfindlicher auf Änderungen der Rohstoffpreise. Da an den Zellstoffmärkten in den kommenden Jahren angesichts der jüngsten Anpassung der chinesischen Umweltpolitik unserer Einschätzung nach mit einer sehr starken Nachfrage zu rechnen ist, haben wir Bedenken, dass das Unternehmen mit der Weitergabe der unausweichlichen Preiserhöhungen Probleme haben könnte. Aus diesem Grund entschieden wir uns dazu, den Erlös aus dem Verkauf dieser Position in andere Titel mit besserer Transparenz zu investieren.

Des Weiteren entschieden wir uns beim Industriegüterunternehmen Alfa Laval nach solider Wertentwicklung zur Gewinnmitnahme. Wir hatten diesen Titel zu einem Zeitpunkt ins Portfolio aufgenommen, als er gegenüber seiner Vergleichsgruppe stark unterbewertet war.

Ausblick

Europäische Aktien standen 2017 stark im Fokus, da sich die makroökonomischen Rahmenbedingungen in dieser Region verbesserten und etliche Unternehmen wieder auf Wachstumskurs kamen, wie anhand der guten Gewinnzahlen in den meisten Sektoren erkennbar war. Überschattet wurde dieses Szenario jedoch in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums durch die italienische Krise, die Probleme in der Türkei und die Sackgasse bei den Brexit-Verhandlungen, wodurch in Europa ein Zustand relativer Ungewissheit herrschte. Dessen ungeachtet sind wir nach wie vor überzeugt, dass sich auf dem europäischen Markt echte globale Champions finden lassen, die nicht ausschließlich von europäischen Endmärkten abhängen. Ihre Entwicklung wird langfristig durch die operative Leistungsfähigkeit und das Finanzergebnis angetrieben, wobei sich

durch kurzzeitige Marktstörungen häufig attraktive Einstiegspunkte ergeben. Man kann nicht oft genug betonen, wie wichtig ein selektiver Ansatz ist. Europa bietet langfristigen Stockpickern nach wie vor ausgezeichnete Chancen, wenn man einmal von den größten Unternehmen absieht, denen ein Wachstum schwerfällt. Mittelständische Unternehmen sind unserer Ansicht nach weiterhin attraktive Investmentkandidaten, da sie das Potenzial für langfristiges Wachstum zugunsten ihrer Aktionäre haben.

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 werden weiter in Titel investieren, die wir als Leistungsgaranten einschätzen, und sind auch bereit neue Investmentchancen zu nutzen. Unser Ziel ist es dabei, langfristige Renditen für unsere Kunden zu generieren.

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

Phil Cliff

Fondsmanager

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

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

M&G European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2018 1.000 EUR	2018 %	2017 [a] %
AKTIEN	145.063	100,40	98,08
Erdöl- und Erdgasproduzenten	7.042	4,87	2,01
731.940 Borr Drilling	2.620	1,81	
254.234 Galp Energia	4.422	3,06	
Chemikalien	4.586	3,17	5,49
67.300 LANXESS	4.586	3,17	
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe	8.632	5,98	4,92
167.654 CRH	4.838	3,35	
90.240 Kingspan Group	3.794	2,63	
Allgemeine Industrieunternehmen	6.794	4,70	3,90
60.596 Siemens	6.794	4,70	
Elektronik und Elektrogeräte	6.061	4,19	3,02
93.366 Legrand	6.061	4,19	
Produktionstechnik	2.269	1,57	5,65
181.131 Oerlikon	2.269	1,57	
Transport (Industrie)	5.707	3,95	3,22
70.965 DSV	5.707	3,95	
Support-Dienstleistungen	4.887	3,38	5,39
221.822 Bureau Veritas	4.887	3,38	
Automobile und Autoteile	4.373	3,03	2,92
122.352 Nokian Renkaat	4.373	3,03	
Nahrungsmittelproduktion	5.803	4,02	3,74
240.456 Glanbia	3.443	2,38	
32.809 Nestlé (eingetr.)	2.360	1,64	
Haushaltsgeräte und Wohnbau	0	0,00	1,09
Freizeitgüter	2.977	2,06	1,59
146.975 Thule Group	2.977	2,06	
Persönliche Güter	13.156	9,11	12,07
261.192 SMCP	6.274	4,34	
138.800 Unilever	6.882	4,77	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen	5.330	3,69	2,69
60.653 Fresenius Medical Care	5.330	3,69	
Pharmazeutik und Biotechnologie	21.705	15,02	8,68
75.958 Novartis (eingetr.)	5.439	3,76	
45.837 Roche Holding 'Genussscheine'	9.810	6,79	
81.863 UCB	6.456	4,47	
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	0	0,00	1,41
Einzelhandel (allgemein)	0	0,00	1,33
Medien	11.404	7,89	6,09
135.763 CTS EVENTIM	5.170	3,58	
326.330 RELX	6.234	4,31	
Banken	11.899	8,24	9,90
611.253 AIB Group	2.955	2,05	
105.284 Erste Group	3.629	2,51	
87.053 KBC Group	5.315	3,68	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)	8.735	6,05	5,25
30.627 Hannover Re	3.620	2,51	
116.063 Sampo	5.115	3,54	
Finanzdienstleistungen	2.144	1,48	2,65
107.184 Banca IFIS	2.144	1,48	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 EUR	2018 %	2017 [a] %
IT-Hardware und -Ausrüstung	11.559	8,00	5,07
87.378 ams	5.896	4,08	
32.250 ASML Holding	5.663	3,92	
Anlagebestand (Erläuterungen 2c & 2d, Seite 7)	145.063	100,40	98,08
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(580)	(0,40)	1,92
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	144.483	100,00	100,00

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

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

Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2018

Größte Zukäufe	1.000 EUR
SMCP	6.782
KBC Group	6.403
ASML Holding	5.722
UCB	5.515
LANXESS	4.668
Glanbia	3.678
ams	2.397
Cairn Homes	2.363
Roche Holding 'Genussscheine'	2.342
Linde	2.033
Sonstige Zukäufe	22.335
Zukäufe insgesamt	64.238
Größte Verkäufe	1.000 EUR
Linde	6.903
Alfa Laval	6.262
ING Groep	6.237
Infineon Technologies	5.586
Bayer	5.116
Essity	4.933
HUGO BOSS	4.103
Cairn Homes	4.041
Amadeus IT Group (ehemals Amadeus IT Holdings)	4.040
Pandora	3.728
Sonstige Verkäufe	30.598
Verkäufe insgesamt	81.547

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	144.483	155.193	212.077

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Gesamtertragsrate für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+6,6	+6,3	+8,2	+3,4 [c]
Klasse „C“	+7,4	+7,1	+9,1	+4,2 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+4,3	+13,7	+9,6	+9,5 [e]
Klasse „I“	+5,1	+14,6	+10,5	+13,3 [f]
Klasse „R“	+4,9	+14,3	+10,2	+13,1 [f]
Klasse „X“	+4,3	+13,7	+9,6	+11,4 [g]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt [a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,11	0,08	0,07
Steuern	0,07	0,07	0,03	0,06
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,11	0,18	0,11	0,13
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,02)	(0,06)	(0,01)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,12	0,10	0,10
zum 31. August				
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,07	0,07	0,07	0,07

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G European Select 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.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 14. September 2018 berechnet.

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.624,92	1.451,20	1.455,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	146,55	199,50	19,74
Betriebsgebühren	(28,74)	(25,78)	(24,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	117,81	173,72	(4,40)
Ausschüttungen	(9,26)	(6,24)	(12,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	9,26	6,24	12,33
Abschluss-NIW	1.742,73	1.624,92	1.451,20

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,82	2,73	1,65
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,28)	(0,89)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,54	1,84	1,57

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,25	+11,97	-0,30
Historische Rendite	0,54	0,38	0,78
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.190	1.943	1.890
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,82	1,25	0,89
Anzahl der Anteile	68.262	119.597	130.264
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.763,12	1.681,04	1.569,06
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.619,86	1.368,75	1.250,33

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.834,43	1.626,03	1.618,75
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	165,61	225,83	22,10
Betriebsgebühren	(17,87)	(17,43)	(14,82)
Rendite nach Betriebsgebühren	147,74	208,40	7,28
Ausschüttungen	(25,03)	(20,05)	(25,73)
Einbehaltene Ausschüttungen	25,03	20,05	25,73
Abschluss-NIW	1.982,17	1.834,43	1.626,03

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,04	3,34	1,83
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,31)	(1,09)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,73	2,25	1,74

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,05	+12,82	+0,45
Historische Rendite	1,28	1,09	1,51
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	188	8.802	27
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,13	5,67	0,01
Anzahl der Anteile	9.468	479.795	1.650
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.997,86	1.894,28	1.748,34
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.836,17	1.535,65	1.395,20

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 27. Juni 1977 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.020,73	1.695,12	1.482,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	125,25	395,81	253,28
Betriebsgebühren	(34,26)	(30,09)	(25,68)
Rendite nach Betriebsgebühren	90,99	365,72	227,60
Ausschüttungen	(45,36)	(40,11)	(14,55)
Abschluss-NIW	2.066,36	2.020,73	1.695,12

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,17	3,19	1,76
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,33)	(1,04)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,84	2,15	1,67

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,50	+21,57	+15,36
Historische Rendite ^[c]	2,22	1,97	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	52.434	56.331	125.464
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	36,29	36,30	59,16
Anzahl der Anteile	2.276.657	2.567.161	6.277.734
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.140,81	2.070,96	1.756,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.914,24	1.616,13	1.364,92

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 24. Juli 1972 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	3.092,21	2.543,44	2.204,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	191,16	595,07	376,98
Betriebsgebühren	(52,42)	(46,30)	(38,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	138,74	548,77	338,75
Ausschüttungen	(17,16)	(11,89)	(21,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,16	11,89	21,63
Abschluss-NIW	3.230,95	3.092,21	2.543,44
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,32	4,90	2,61
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,51)	(1,60)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,81	3,30	2,48
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,49	+21,58	+15,36
Historische Rendite	0,54	0,38	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	66.456	71.380	69.394
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	46,00	45,99	32,72
Anzahl der Anteile	1.845.398	2.125.792	2.314.096
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.275,47	3.107,40	2.613,79
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.928,82	2.424,93	2.030,57

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.845,74	1.536,67	1.343,51
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	115,00	361,18	230,83
Betriebsgebühren	(17,39)	(15,58)	(12,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	97,61	345,60	217,93
Ausschüttungen	(41,61)	(36,53)	(24,77)
Abschluss-NIW	1.901,74	1.845,74	1.536,67
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,99	2,98	1,60
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,30)	(0,97)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,69	2,01	1,52
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,29	+22,49	+16,22
Historische Rendite ^[c]	2,21	1,97	1,55
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.470	7.599	6.655
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,86	4,90	3,14
Anzahl der Anteile	399.585	379.140	367.341
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.970,02	1.891,28	1.604,12
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.756,25	1.467,88	1.241,39

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.023,40	1.651,90	1.421,10
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	125,79	388,18	244,43
Betriebsgebühren	(19,09)	(16,68)	(13,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	106,70	371,50	230,80
Ausschüttungen	(26,90)	(22,09)	(26,22)
Einbehaltene Ausschüttungen	26,90	22,09	26,22
Abschluss-NIW	2.130,10	2.023,40	1.651,90
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,19	3,19	1,69
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,33)	(1,04)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,86	2,15	1,61
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,27	+22,49	+16,24
Historische Rendite	1,28	1,08	1,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	8.804	6.024	5.572
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	6,09	3,88	2,63
Anzahl der Anteile	370.839	274.161	286.115
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.159,32	2.033,09	1.697,03
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.925,02	1.577,94	1.313,29

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	184,24	153,77	134,47
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	11,47	36,09	23,02
Betriebsgebühren	(2,21)	(1,97)	(1,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	9,26	34,12	21,39
Ausschüttungen	(4,15)	(3,65)	(2,09)
Abschluss-NIW	189,35	184,24	153,77

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,30	0,16
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,10)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,17	0,20	0,15

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,03	+22,19	+15,91
Historische Rendite ^[c]	2,22	1,97	1,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	703	183	181
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,49	0,12	0,09
Anzahl der Anteile	332.919	91.288	99.710
Höchster Anteilspreis (GBP p)	196,16	188,80	160,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	175,05	146,80	124,09

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	199,87	163,58	141,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	12,41	38,39	24,22
Betriebsgebühren	(2,41)	(2,10)	(1,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,00	36,29	22,50
Ausschüttungen	(2,14)	(1,71)	(2,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,14	1,71	2,19
Abschluss-NIW	209,87	199,87	163,58

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,22	0,32	0,17
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,10)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,19	0,22	0,16

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,00	+22,18	+15,95
Historische Rendite	1,03	0,85	1,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	3.873	65	41
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,68	0,04	0,02
Anzahl der Anteile	1.655.817	29.944	21.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	212,76	200,83	168,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	189,86	156,15	130,23

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.000,83	1.678,43	1.467,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	124,00	392,67	250,76
Betriebsgebühren	(33,89)	(30,55)	(25,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	90,11	362,12	225,33
Ausschüttungen	(44,91)	(39,72)	(14,39)
Abschluss-NIW	2.046,03	2.000,83	1.678,43

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,15	3,24	1,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,33)	(1,06)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,82	2,18	1,66

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,50	+21,57	+15,35
Historische Rendite ^[c]	2,22	1,97	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.457	1.981	1.981
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,01	1,28	0,93
Anzahl der Anteile	63.905	91.178	100.109
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.119,74	2.050,58	1.739,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.895,40	1.600,21	1.351,48

M&G European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	3.059,63	2.516,67	2.181,50
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	189,16	588,73	373,01
Betriebsgebühren	(51,87)	(45,77)	(37,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	137,29	542,96	335,17
Ausschüttungen	(16,98)	(11,77)	(21,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	16,98	11,77	21,39
Abschluss-NIW	3.196,92	3.059,63	2.516,67
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,29	4,85	2,59
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,50)	(1,58)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,79	3,27	2,46
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,12	0,10
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,49	+21,57	+15,36
Historische Rendite	0,54	0,38	0,79
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	908	885	872
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,63	0,57	0,41
Anzahl der Anteile	25.479	26.649	29.388
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.240,98	3.074,66	2.586,27
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.897,97	2.399,39	2.009,19

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G European Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	10.129		19.901
	Erlöse	5	4.027		3.889
	Aufwendungen	6	(2.495)		(2.982)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		1.532		907
	Besteuerung	7	(320)		(333)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1.212		574
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		11.341		20.475
	Ausschüttungen	8	(2.127)		(1.758)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		9.214		18.717

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums				
		155.193		212.077
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	16.089		47.898
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(36.569)		(124.106)
		(20.480)		(76.208)
	Verwässerungsanpassungen		38	158
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		9.214	18.717
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		517	448
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1	1
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		144.483	155.193

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Aktiva					
Anlagevermögen					
	Anlagewerte		145.063		152.210
Umlaufvermögen					
	Forderungen	9	2.366		1.487
	Barbestand und Bankguthaben	10	2		3.288
	Aktiva insgesamt		147.431		156.985
Passiva					
Verbindlichkeiten					
	Überziehungskredite		(1.037)		0
	Fällige Ausschüttung		(1.384)		(1.311)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(527)		(481)
	Passiva insgesamt		(2.948)		(1.792)
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		144.483		155.193

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

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

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

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	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	10.147	19.749
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(16)	155
Transaktionskosten	(2)	(3)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	10.129	19.901

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	2018 1.000 EUR	in % Transaktion	2017 1.000 EUR	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	64.100		133.468	
Provisionen	26	0,04	94	0,07
Steuern	112	0,17	121	0,09
Aktien nach Transaktionskosten	64.238		133.683	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		4.357	
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	64.238		138.040	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	81.579		211.831	
Provisionen	(32)	0,04	(109)	0,05
Aktien nach Transaktionskosten	81.547		211.722	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		2.385	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	81.547		214.107	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
	2018 1.000 EUR	in % Durch- schnitts-NIW	2017 1.000 EUR	in % Durch- schnitts-NIW
Gezahlte Provisionen				
Aktien	58	0,04	203	0,11
Gezahlte Steuern				
Aktien	112	0,07	121	0,07
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt [a]	170	0,11	324	0,18
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne [b]		0,07		0,07

[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	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	0	13
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	3.848	3.341
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	63	77
Aktiendividenden	116	458
Erlöse insgesamt	4.027	3.889

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	2.182	2.636
Verwaltungsgebühr	240	274
	2.422	2.910
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	14	16
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	11	9
Zinsaufwendungen	28	22
Verwahrungsgebühr	20	25
	59	56
Aufwendungen insgesamt	2.495	2.982

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	320	333
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	320	333
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1.532	907
Körperschaftsteuer von 20 %	306	182
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(770)	(668)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(23)	(92)
Als Aufwendungen verbuchte Auslandssteuern	(3)	0
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	490	578
Quellensteuer	320	333
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	320	333
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 5.857.000 EUR (2017: 5.367.000 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 Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Geschäftsjahresende	1.384	517	1.311	448
Nettoausschüttungen insgesamt		1.901		1.759
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		230		107
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(4)		(108)
Ausschüttungen		2.127		1.758
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		1.212		574
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		1.031		1.642
Nicht ausgeschüttete Aktiendividenden		(116)		(458)
Ausschüttungen		2.127		1.758

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	38	38
Dividendenforderungen	72	51
Anstehende Verkäufe	797	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1.459	1.398
Forderungen insgesamt	2.366	1.487

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	2	3.288
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	2	3.288

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	100	102
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	11	11
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	243	153
Zu zahlende Körperschaftsteuer	159	200
Zu zahlende Aufwendungen	14	15
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	527	481

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

Der Fonds hat aufgrund der Beschlüsse des Europäischen Gerichtshofs vom November 2012 und der Urteile des obersten britischen Gerichtshofs vom Juli 2018 in Bezug auf den Rechtsstreit Prudential Assurance Co Ltd v Commissioners for HMRC eine Eventualforderung in Höhe von 159.000 EUR verbucht. Der Fonds kann unter Umständen weitere Zahlungen britischer Körperschaftsteuer, die er für vor Juli 2009 erhaltene ausländische Dividenden (nach 2009 erhaltene ausländische Dividenden sind nicht steuerpflichtig) abgeführt und verbucht hat, wiedererlangen. Die vollständige Wiedererlangung dieser Forderung ist ungewiss, da es derzeit keine Richtlinien der britischen Finanzverwaltung HMRC darüber gibt, wie ein Fonds die Rückzahlung von Steuern erlangen kann. Im Tagespreis der Fondsanteile ist ein geschätzter periodengerecht erfasster Betrag enthalten.

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	Entwicklung		Ende 31.08.18
	Beginn 01.09.17	Ausgegeben	
Euro			
Thesaurierende Klasse „A“	119.597	61.714	(113.049)
Thesaurierende Klasse „C“	479.795	307.775	(778.102)
Pfund Sterling			
Ausschüttende Klasse „A“	2.567.161	36.027	(326.531)
Thesaurierende Klasse „A“	2.125.792	25.537	(305.931)
Ausschüttende Klasse „I“	379.140	30.723	(10.278)
Thesaurierende Klasse „I“	274.161	105.631	(8.953)
Ausschüttende Klasse „R“	91.288	296.469	(54.838)
Thesaurierende Klasse „R“	29.944	1.646.956	(21.083)
Ausschüttende Klasse „X“	91.178	1.131	(28.404)
Thesaurierende Klasse „X“	26.649	0	(1.170)

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50

M&G European 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 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 29,40 % (2017: 37,68 %) 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	2018	2018	2017	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stufe 1	145.063	0	152.210	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	145.063	0	152.210	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 7.253.000 EUR (2017: 7.611.000 EUR) erhöhen. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

M&G European Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

20 Sensitivität gegenüber Währungsrisiken und Risikopotenzial

Eine Werterhöhung des Fremdwährungsengagements des Fonds um fünf Prozent würde die Rendite und das Nettovermögen um 7.224.000 EUR (2017: 7.760.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

	2018	2017
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	5.812	8.998
Euro	108.075	104.373
Norwegische Krone	2.648	0
Pfund Sterling	(1.601)	(1.316)
Schwedische Krone	2.977	14.706
Schweizer Franken	26.572	28.431
US-Dollar	0	1
Gesamt	144.483	155.193

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 Kreditrisiko

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	01.09.17		31.08.18		03.09.18		31.10.18									

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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	9,2589	0,0000	9,2589	6,2351

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	25,0305	0,0000	25,0305	20,0465

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	37,6097	7,7455	45,3552	40,1096

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	17,1574	0,0000	17,1574	11,8886

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	33,6593	7,9556	41,6149	36,5326

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	23,7339	3,1662	26,9001	22,0934

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	2,5156	1,6319	4,1475	3,6501

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,4577	0,6822	2,1399	1,7143

M&G European Select 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 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	44,4794	0,4292	44,9086	39,7160

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	16,9773	0,0000	16,9773	11,7739

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

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

Anlagepolitik

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

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

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

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

Investmentansatz

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

Nachhaltigkeitsüberlegungen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

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

Risikoprofil

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

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

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Select Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum)*. Alle Anteilsklassen schlossen den Berichtszeitraum weitgehend entsprechend einem Vergleichsindex, dem MSCI World Index, ab. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 14,0 % in Pfund Sterling, 15,7 % in Euro und 13,3 % in US-Dollar.

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

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

Investmentperformance

Die Aktienmärkte in den Industrieländern lieferten im Berichtszeitraum eine positive Rendite, ihre Entwicklung verlief aber alles andere als reibungslos. Die Märkte standen zu Beginn des Berichtszeitraums auf einem unsicheren Fundament, da die Anleger mit diversen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten eine Reihe verheerender Hurrikans, von Nordkorea ausgehende Spannungen sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Als diese Bedenken teilweise nachließen und sich die Stimmung aufhellte, erreichten mehrere Märkte neue Rekordhöhen. Die Stimmung der Anleger wurde durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, die zu der Erwartung steigender

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Zinssätze führte. Die Märkte reagierten anschließend ausgesprochen heftig, wobei die im Januar in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne wieder aufgezehrt wurden.

In der Folge gaben die Märkte weiter nach, als die Stimmung unter den Anleger von der Befürchtung beherrscht war, die von der US-Regierung angekündigten Importzölle könnten einen umfassenden Handelskrieg mit China auslösen. Handelszölle wurden zu einem immer wiederkehrenden Thema, da US-Präsident Trump bei seiner Suche nach steuerbaren Waren verschiedene Regionen und Branchen ins Visier nahm. Je nachdem, wie positiv oder nicht der Fortschritt der Handelsgespräche empfunden wurde, kam es zu starken Stimmungsschwankungen.

Zudem gab es geopolitische Spannungen im Nahen Osten sowie Probleme in Spanien, Italien, Deutschland und der Türkei. In der Türkei brach der Kurs der türkischen Lira ein, was eine Welle der Risikoaversion auslöste. Banken waren hiervon besonders stark betroffen. Im Vereinigten Königreich wurde die Stimmung unter den Anlegern weiter durch die Unsicherheiten in Bezug auf den Brexit getrübt. Trotz dieser unterschiedlichen Nachrichten, die sich nachteilig auf die kurzfristige Stimmung auswirkten, erzielten die Märkte in der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums allgemein Fortschritte.

Bei den größeren Indexexpositionen wurde die Wertentwicklung durch die USA angetrieben, wo die Märkte dank ermutigender makroökonomischer Rahmenbedingungen, guter Unternehmensgewinne und die allgemeine Dominanz bevorzugter großer Technologieunternehmen neue Rekordhöhen erreichten. Japan, das Vereinigte Königreich und die meisten europäischen Länder blieben hinter dem allgemeinen Index zurück. Die schlechteste Wertentwicklung erzielten Spanien und Italien, was den politischen Schwierigkeiten in diesen Ländern geschuldet war.

Unter diesen Rahmenbedingungen lieferten die Sektoren Informationstechnologie und Energie die stärksten Renditen. Während sich unsere Einzeltitel Auswahl hier als hilfreich erwies, wirkte sich unsere Untergewichtung dieser Sektoren nachteilig auf die relative Performance aus. Beeinträchtigt wurde die Fondsrendite zudem durch die Titelauswahl in den Sektoren Industrie und Nichtbasiskonsumgüter und hier insbesondere bei Einzelhändlern. Positive Wirkung hatten hingegen unser mangelndes Engagement in den Sektoren Telekommunikation und Versorger, die beide im Berichtszeitraum nachgaben, sowie die Titelauswahl unter Gesundheits- und Grundstoffwerten.

Auf Einzeltitelebene leistete der US-Technologiegigant Microsoft im Berichtszeitraum den stärksten Renditebeitrag. Vor dem Hintergrund der allgemein positiven Stimmung im Technologiesektor konnte Microsoft durchgängig operative Erfolge vorweisen, wodurch der Kurs weiter gestützt wurde. So hat Microsoft unter anderem sein Cloud- und Service-Angebot ausgebaut und hängt bei der Umsatzentwicklung inzwischen deutlich weniger von den Absatzzahlen bei PCs und somit bei Windows ab.

Im US-Gesundheitssektor leisteten der diversifizierte Gesundheitsdienstleister UnitedHealth Group und der Hersteller medizinischer Geräte Becton Dickinson weiter gute Beiträge zur Fondsentwicklung. United erzielte bei den Beitrittszahlen zu Medicare- und Medicaid-Versicherungen weitere Zuwächse und konnte zudem eine starke Entwicklung in seiner äußerst rentablen Optum-Sparte verzeichnen (Optum bietet PBM- (Pharmacy Benefits Management) und Technologie-Dienste für Versicherungen und medizinische Dienstleister an und betreibt überdies unter der Marke OptumCare eigene Kliniken). Becton wiederum konnte

solide Ergebnisse vorweisen, u. a. von dem Ende 2017 übernommenen Hersteller medizinischer Geräte C.R. Bard. Becton war in der Vergangenheit bereits mehrfach bei derartigen Integrationen erfolgreich, wie z. B. im Falle des 2015 übernommenen Medizintechnik-Unternehmens CareFusion.

Positive Beiträge zur Fondsrendite leisteten unter US-Unternehmen überdies der auf Supply-Chain-Management spezialisierte Anbieter von IT-Lösungen Manhattan Associates sowie der Luxus-Juwelier Tiffany & Co. Nach einem holprigen Jahresanfang verbesserte sich das Vertrauen in Manhattan Associates deutlich, nachdem das Unternehmen die neueste Version seines Lagerverwaltungssystems vorgestellt hatte. Diese wurde von den Anlegern positiv aufgenommen. Anschließend gab Manhattan Associates ein solides Ergebnis bekannt und korrigierte seine Jahresprognose nach oben. Unterstützt wurde diese Entwicklung zum Teil durch die wachsende Beliebtheit seiner Cloud-Dienste, wobei die Stimmung unter den Anlegern zusätzlich durch Anzeichen für eine Verbesserung des Verbrauchervertrauens in den USA und ein wachsendes Interesse am Omnichannel-Einzelhandel aufgehellt wurde. Wir sind nach wie vor überzeugt, dass das Unternehmen für traditionelle Einzelhändler, die sich an die modernen Vertriebsmöglichkeiten anpassen wollen, eine marktführende IT-Lösung anbietet, und bewerten seine langfristigen Aussichten zuversichtlich.

Tiffany erzielte nach Veröffentlichung überraschend starker Ergebnisse starke Kurszuwächse. Das Unternehmen konnte in den meisten Regionen und allen Produktkategorien ein starkes Umsatzwachstum vermelden und gab eine über den Erwartungen liegende Jahresprognose bekannt. Tiffany hat sein Geschäft modernisiert und dabei u. a. das Kundenerlebnis verbessert, die Einführung neuer Produkte beschleunigt, sein Filialnetz optimiert und die Betriebsabläufe und Geschäftsprozesse verbessert.

Der größte Verlustbringer war ING Groep. Das Vertrauen in das niederländische Finanzunternehmen war ebenso wie das in andere europäische Banken aufgrund der politischen Situation in Italien sowie der schwächeren europäischen Wirtschaftsdaten getrübt. Daran konnte auch das gute Quartalsergebnis von ING nichts ändern, das einen deutlichen Zuwachs des Kernkreditgeschäfts, eine wesentliche Vergrößerung der Kundenbasis und eine Rentabilitätssteigerung belegte. Beeinträchtigt wurde die Kursentwicklung außerdem durch den allgemeinen Ausverkauf, der in Reaktion auf die sich verschärfende Währungskrise in der Türkei und deren Ausbreitung in andere Schwellenländer einsetzte.

Als nachteilig für die Fondsrendite erwies sich auch der britische Hersteller von Präparaten für die Suchtentwöhnung Indivior. Der Kurs des Unternehmens brach ein, nachdem es gewarnt hatte, dass es die Gewinnvorgabe für das Jahr verfehlen würde, da sein absatzstärkstes Arzneimittel zur Opioidensuchtbekämpfung, Suboxone Film, in den USA neue Konkurrenz erhalten hat. Außerdem wurde das neue injizierbare Mittel Sublocade weniger gut angenommen als erhofft. Der Kurs von Indivior war bereits vorher unter Druck geraten und insbesondere durch die Meldung beeinträchtigt worden, dass der indische Arzneimittelhersteller Dr Reddy's ein eigenes Generikum zu Suboxone Film auf den Markt bringen will.

Negativ wirkten sich außerdem die US-Versicherungsgesellschaft AIG und die Einzelhandelskette L Brands aus. AIG wurde durch Schäden in Höhe von 3,0 Milliarden US-Dollar infolge beispielloser Katastrophen wie u. a. die Hurrikane Harvey, Irma und Maria beeinträchtigt. Wir lösten dieses Engagement gegen Jahresende auf (siehe nachfolgende Angaben). L Brands gehören u. a. die Marken Victoria's Secret, PINK sowie Bath & Body Works. Der Kurs des Unternehmens gab infolge des überraschend niedrigen flächenbereinigten Umsatzes und hohen Margendruckes nach. Unserer Ansicht nach zeigt dies die dringend notwendige Neupositionierung von Victoria's Secret weg von Bademode

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

sowie die Wirkung der Werbung, mit der PINK Kunden in die Läden zu locken versucht. Wir sind der Ansicht, dass sich das Unternehmen angemessen an die Entwicklungen im E-Commerce anpasst, und halten Victoria's Secret nach wie vor für eine starke Marke.

Investmentaktivitäten

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 30 bis 40 Titeln. Daneben unterhalten wir eine Beobachtungsliste von rund 300 hochwertigen, nachhaltigen Unternehmen, die wir gern im Portfolio hätten, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist und der Kurs stimmt. Die in der Liste erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf verhaltensgesteuerte Episoden, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich zwei solcher Chancen. Die erste bot sich in Form des zweitgrößten Kreditinstituts Georgiens, die Bank of Georgia. Unseres Erachtens verfügt das Unternehmen über ein gutes Filialnetz und eindeutige Finanzierungsvorteile, die in einem duopolistischen Markt (in dem zwei Banken 70 % des Marktes beherrschen) für eine gute Rendite sorgen. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist außerdem breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Kurz nach der Aufnahme ins Portfolio gliederte die Bank ihre Investmentsparte in die neu gegründete Gesellschaft Georgia Capital aus, in die der Fonds ebenfalls investiert.

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

Um den Kauf der Position in ISS zu erleichtern, lösten wir das Engagement in GEA Group auf. Zwar war der deutsche Lebensmitteltechnologiekonzern attraktiv bewertet und hatte auf seinen Endmärkten ein gutes Wachstumspotenzial, nach unserer Einschätzung ließen sich jedoch für ein globales konzentriertes Portfolio anderweitig bessere Investmentmöglichkeiten finden.

Daneben wurden im Berichtszeitraum noch vier weitere Positionen aufgelöst. So verkauften wir unsere Beteiligung am multinationalen Medienunternehmen Time Warner. 2016 hatte sich der US-Telekommunikationskonzern AT&T zur Übernahme von Time Warner bereit erklärt, und als sich der Closing-Zeitpunkt dieses Deals näherte, bot das Aufwärtspotenzial keinen angemessenen Ausgleich für das Risiko eines möglichen Einschreitens von Seiten der Regulierungsbehörden. Diese Überlegung fiel umso stärker ins Gewicht, da wir ohnehin nie die Absicht hatten, den Titel nach der Transaktion weiter im Portfolio zu halten.

Die Position im deutschen Chemie- und Pharmakonzern Bayer wurde geschlossen, da die angestrebte Übernahme des Agribusiness-Unternehmens Monsanto in unseren Augen keine gute Kapitalallokation darstellte. Stattdessen wollten wir das Geld unserer Anleger lieber anderweitig investieren und nutzten daher einen Kursanstieg für den Verkauf.

Des Weiteren lösten wir unsere Engagements im Technologieriesen International Business Machines (IBM) sowie in der Versicherungsgesellschaft American International Group (AIG) auf – beides US-Unternehmen. Bei IBM trauten wir dem Management nicht mehr zu, das Unternehmen in Richtung Cloud zu transformieren. AIG war ein weiterer Titel, dessen Entwicklung unserer Anlagebegründung nicht gerecht wurde. AIG war ursprünglich ins Portfolio aufgenommen worden, weil das Unternehmen unserer Ansicht nach eine Phase der positiven Veränderung durchlief. Allerdings hat sich die Umstrukturierung bislang nicht ausgezahlt und es ist nach unserer Einschätzung auch in absehbarer Zukunft nicht damit zu rechnen.

Ausblick

Wir versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die einen nachhaltigen Cashflow generieren können. In Anbetracht des Klimas, das größtenteils im vergangenen Jahr herrschte, mag dieser Ansatz im Vergleich zu den schnell wachsenden Technologieunternehmen oder Deep-Value-Aktien als langweilig empfunden werden. Der vorstehend erwähnte Neuzugang ISS ist als Unternehmen denkbar unspektakulär, hat jedoch das Potenzial, langfristige Renditebeiträge zu leisten und nachhaltigen Shareholder-Value zu schaffen.

Wir sind davon überzeugt, dass es sich nicht lohnt um jeden Preis Risiken einzugehen, wenn es alle anderen tun. Man mag manchmal das Gefühl haben etwas zu verpassen, wenn man erlebt, wie Investoren enorme Renditen mit Bitcoin-Spekulationen erwirtschaften oder bereits hoch bewertete Technologiewerte immer weiter steigen. Dies ist jedoch der Punkt, an dem man die größte Disziplin walten lassen muss. Wir werden die Unternehmen auf unserer Beobachtungsliste, die wir zur richtigen Zeit und zum richtigen Kurs gerne ins Portfolio aufnehmen würden, auch weiterhin Fundamentalanalysen unterziehen und auf sogenannte Behavioural-Phasen achten, in denen emotionsbedingte Bewertungen attraktive Einstiegspunkte schaffen könnten.

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

John William Olsen Fondsmanager

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

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

M&G Global Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 ^[a] %
AKTIEN	968.907	99,75	96,46
Energiezubehör und -dienste	23.777	2,45	1,50
504.067 National Oilwell Varco	23.777	2,45	
Chemikalien	36.076	3,71	2,72
158.103 Linde	36.076	3,71	
Behälter und Verpackung	43.650	4,49	3,58
1.043.504 Ball	43.650	4,49	
Baumaterialien	25.806	2,66	2,61
685.420 Johnson Controls International	25.806	2,66	
Elektrische Geräte	28.603	2,94	2,73
348.985 Schneider Electric	28.603	2,94	
Maschinen	23.497	2,42	3,40
499.932 Graco	23.497	2,42	
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	42.744	4,40	1,77
841.630 ISS	29.557	3,04	
213.689 Stericycle	13.187	1,36	
Medien	0	0,00	2,60
Einzelhandel: Spezial	97.651	10,05	8,53
451.370 L Brands	11.970	1,23	
239.284 Tiffany & Co	29.458	3,03	
2.082.395 WHSmith	56.223	5,79	
Nahrungsmittel	30.480	3,14	4,48
363.145 Nestlé (eingetr.)	30.480	3,14	
Haushaltsartikel	21.845	2,25	1,80
255.115 Reckitt Benckiser	21.845	2,25	
Pflegeprodukte	28.756	2,96	3,35
497.065 Unilever	28.756	2,96	
Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	66.514	6,85	5,36
255.520 Becton Dickinson	66.514	6,85	
Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	67.476	6,95	5,32
251.392 UnitedHealth Group	67.476	6,95	
Pharmazeutik	75.740	7,80	12,35
3.228.932 Indivior	11.351	1,17	
1.005.244 Novo-Nordisk	49.762	5,12	
632.660 Teva Pharmaceutical Industries ADR	14.627	1,51	
Banken	49.276	5,07	4,59
401.827 Bank of Georgia Group	8.764	0,90	
1.556.241 ING Groep	21.221	2,18	
109.397 M&T Bank	19.291	1,99	
Private Finanzdienste	62.110	6,39	5,31
269.833 American Express	28.662	2,95	
429.701 Discover Financial Services	33.448	3,44	
Kapitalmärkte	36.879	3,80	3,91
535.385 Bank of New York Mellon	27.963	2,88	
669.472 Georgia Capital	8.916	0,92	
Versicherungen	36.954	3,80	6,58
781.900 Tokio Marine Holding	36.954	3,80	
Internet-Software und -Dienste	48.173	4,96	3,53
38.409 Alphabet	48.173	4,96	
IT-Dienste	0	0,00	1,88

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 ^[a] %
Software	122.900	12,66	8,56
144.419 Ansys	26.771	2,76	
587.652 Manhattan Associates	34.160	3,52	
553.540 Microsoft	61.969	6,38	
Anlagebestand	968.907	99,75	96,46
GELDNAHE MITTEL	4.828	0,50	4,02
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]	4.828	0,50	4,02
4.828.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	4.828	0,50	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	973.735	100,25	100,48
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(2.470)	(0,25)	(0,48)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	971.265	100,00	100,00

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

^[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zwecke wurden die Vergleichswerte von 2017 neu berechnet.

^[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 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
ISS	32.423
Bank of Georgia Group	19.065
L Brands	7.793
Reckitt Benckiser	5.627
Novo-Nordisk	5.147
Manhattan Associates	4.921
Ball	4.730
Georgia Capital	3.897
Linde	2.670
Unilever	206
Sonstige Zukäufe	161
Zukäufe insgesamt	86.640
Größte Verkäufe	1.000 USD
American International Group	30.460
Time Warner	26.595
Novo-Nordisk	20.706
Indivior	20.370
Bayer	20.290
International Business Machines	19.169
GEA Group	17.607
Nestlé (eingetr.)	14.407
Bank of New York Mellon	12.339
Ansys	8.033
Sonstige Verkäufe	44.589
Verkäufe insgesamt	234.565

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

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

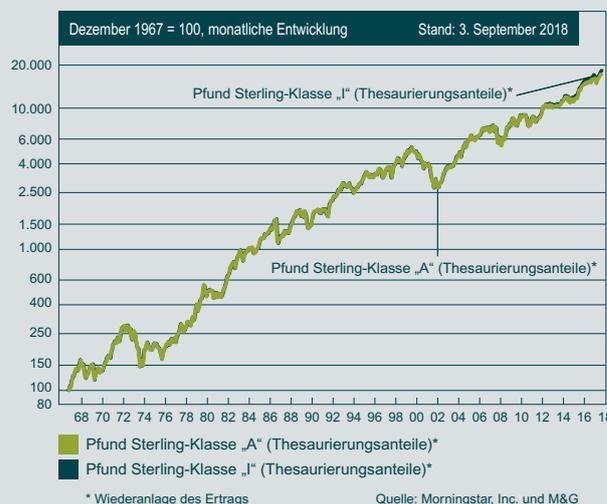
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	971.265	1.025.973	820.854

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Gesamtertragsrate für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+16,1	+8,3	+9,7	+6,4 [c]
Klasse „B“	+15,5	entf.	entf.	+10,4 [d]
Klasse „C“	+17,3	+9,4	+10,8	+7,3 [c]
Pfund Sterling [e]				
Klasse „A“	+13,9	+16,3	+11,4	+10,7 [f]
Klasse „I“	+14,7	+17,1	+12,2	+14,0 [g]
Klasse „R“	+14,5	+16,8	+11,9	+13,7 [g]
Klasse „X“	+13,9	+16,3	+11,4	+16,6 [h]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+13,2	+9,6	+6,9	+9,6 [i]
Klasse „C“	+14,3	+10,7	+8,0	+10,7 [i]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

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

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

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,01	0,03	0,06	0,03
Steuern	0,02	0,02	0,01	0,02
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,05	0,07	0,05
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,01)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,03	0,05	0,03
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,03	0,03	0,03

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	2.390,67	2.317,94	2.216,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	402,99	162,54	150,00
Betriebsgebühren	(49,15)	(47,38)	(42,97)
Rendite nach Betriebsgebühren	353,84	115,16	107,03
Ausschüttungen	(41,50)	(42,43)	(5,96)
Abschluss-NIW	2.703,01	2.390,67	2.317,94

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,68	1,29	1,55
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,37)	(0,60)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,69	1,12
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,80	+4,97	+4,83
Historische Rendite ^[c]	1,57	1,79	0,26
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	227	278	311
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	7.200	9.821	12.049
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.753,45	2.619,88	2.411,05
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.346,73	2.210,40	1.922,28

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	2.448,35	2.332,46	2.225,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	413,08	163,44	150,10
Betriebsgebühren	(50,37)	(47,55)	(42,68)
Rendite nach Betriebsgebühren	362,71	115,89	107,42
Ausschüttungen	0,00	0,00	(5,93)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	5,93
Abschluss-NIW	2.811,06	2.448,35	2.332,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,70	1,30	1,54
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,38)	(0,60)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,32	0,70	1,11
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,81	+4,97	+4,83
Historische Rendite	0,00	0,00	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	59.499	72.904	69.391
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	6,13	7,11	8,45
Anzahl der Anteile	1.813.957	2.511.233	2.670.087
Höchster Anteilspreis (EUR €)	2.820,13	2.636,30	2.419,91
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	2.403,56	2.224,25	1.929,35

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „B“

Die Anteilsklasse wurde am 18. März 2016 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	1.115,93	1.068,43	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	187,86	75,58	79,72
Betriebsgebühren	(28,96)	(28,08)	(11,29)
Rendite nach Betriebsgebühren	158,90	47,50	68,43
Ausschüttungen	0,00	0,00	(2,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	2,39
Abschluss-NIW	1.274,83	1.115,93	1.068,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,32	0,61	0,33
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,17)	(0,28)	(0,09)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,33	0,24
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	2,41	2,41	2,41
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,24	+4,45	+6,84
Historische Rendite	0,00	0,00	0,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	279	153	36
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,02	0,00
Anzahl der Anteile	18.728	11.556	3.000
Höchster Anteilspreis (EUR €)	1.279,15	1.203,96	1.071,41
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	1.095,40	1.017,96	977,52

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	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	2.663,06	2.556,18	2.444,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	451,19	178,68	166,14
Betriebsgebühren	(26,19)	(24,62)	(22,87)
Rendite nach Betriebsgebühren	425,00	154,06	143,27
Ausschüttungen	(46,68)	(47,18)	(31,16)
Abschluss-NIW	3.041,38	2.663,06	2.556,18
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,77	1,42	1,73
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,41)	(0,66)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,36	0,76	1,25
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,96	+6,03	+5,86
Historische Rendite ^[c]	1,56	1,78	1,22
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	47	24	30
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	1.318	745	1.045
Höchster Anteilspreis (EUR €)	3.098,05	2.912,52	2.664,43
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	2.614,69	2.441,92	2.128,38

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR €	2017 EUR €	2016 EUR €
NIW zu Beginn	2.806,91	2.647,46	2.500,39
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	475,79	185,65	170,21
Betriebsgebühren	(27,71)	(26,20)	(23,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	448,08	159,45	147,07
Ausschüttungen	(21,12)	(25,07)	(31,85)
Einbehaltene Ausschüttungen	21,12	25,07	31,85
Abschluss-NIW	3.254,99	2.806,91	2.647,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR €	EUR €	EUR €
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,80	1,50	1,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,43)	(0,70)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,37	0,80	1,26
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,96	+6,02	+5,88
Historische Rendite	0,68	0,90	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	53.645	50.594	31.717
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,52	4,93	3,86
Anzahl der Anteile	1.412.428	1.520.123	1.075.212
Höchster Anteilspreis (EUR €)	3.265,52	3.016,43	2.726,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR €)	2.756,17	2.529,14	2.177,87

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	378,07	336,76	278,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	52,34	54,13	65,00
Betriebsgebühren	(6,50)	(6,12)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	45,84	48,01	60,09
Ausschüttungen	(6,40)	(6,70)	(1,66)
Abschluss-NIW	417,51	378,07	336,76
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,19	0,20
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,06)	(0,09)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,10	0,14
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,12	+14,26	+21,59
Historische Rendite ^[c]	1,56	1,79	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	446.672	486.113	462.473
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	45,99	47,38	56,34
Anzahl der Anteile	82.262.177	99.859.434	104.538.931
Höchster Anteilspreis (GBP p)	428,55	395,79	343,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	358,74	326,49	259,21

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	748,20	654,86	538,55
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	103,61	105,22	125,80
Betriebsgebühren	(12,81)	(11,88)	(9,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	90,80	93,34	116,31
Ausschüttungen	0,00	(1,43)	(3,20)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	1,43	3,20
Abschluss-NIW	839,00	748,20	654,86
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,37	0,39
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,11)	(0,17)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,20	0,28
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,14	+14,25	+21,60
Historische Rendite	0,00	0,19	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	115.527	159.000	132.082
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,89	15,50	16,09
Anzahl der Anteile	10.587.533	16.504.330	15.353.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	848,18	769,64	665,09
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	710,03	634,88	501,57

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.819,69	1.608,70	1.329,29
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	253,26	259,24	312,00
Betriebsgebühren	(17,29)	(16,10)	(12,98)
Rendite nach Betriebsgebühren	235,97	243,14	299,02
Ausschüttungen	(30,95)	(32,15)	(19,61)
Abschluss-NIW	2.024,71	1.819,69	1.608,70
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	0,92	0,98
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,27)	(0,43)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,23	0,49	0,71
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,97	+15,11	+22,49
Historische Rendite ^[c]	1,55	1,78	1,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	27.970	24.463	23.534
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,88	2,39	2,87
Anzahl der Anteile	1.062.204	1.044.084	1.113.639
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.078,07	1.902,09	1.653,19
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.734,35	1.560,00	1.242,00

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.949,35	1.693,41	1.382,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	271,50	272,91	324,74
Betriebsgebühren	(18,50)	(16,97)	(13,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	253,00	255,94	311,26
Ausschüttungen	(14,29)	(17,41)	(20,40)
Einbehaltene Ausschüttungen	14,29	17,41	20,40
Abschluss-NIW	2.202,35	1.949,35	1.693,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,54	0,97	1,01
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,29)	(0,45)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,25	0,52	0,73
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,98	+15,11	+22,52
Historische Rendite	0,68	0,90	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	101.913	92.385	79.279
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,49	9,00	9,66
Anzahl der Anteile	3.558.078	3.680.718	3.563.837
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.226,36	2.002,25	1.719,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.858,10	1.642,16	1.291,65

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	181,51	160,86	132,93
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	25,24	25,91	31,15
Betriebsgebühren	(2,22)	(2,05)	(1,65)
Rendite nach Betriebsgebühren	23,02	23,86	29,50
Ausschüttungen	(3,08)	(3,21)	(1,57)
Abschluss-NIW	201,45	181,51	160,86
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,09	0,10
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,05	0,07
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,68	+14,83	+22,19
Historische Rendite ^[c]	1,55	1,78	0,98
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.236	425	342
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,23	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	853.347	181.866	161.836
Höchster Anteilspreis (GBP p)	206,77	189,83	164,94
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	172,74	155,99	124,07

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	192,44	167,59	137,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	26,80	26,98	32,16
Betriebsgebühren	(2,36)	(2,13)	(1,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	24,44	24,85	30,46
Ausschüttungen	(0,89)	(1,27)	(1,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,89	1,27	1,62
Abschluss-NIW	216,88	192,44	167,59
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,10	0,10
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,04)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,06	0,07
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,70	+14,83	+22,21
Historische Rendite	0,44	0,67	0,97
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.932	200	289
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,13	0,02	0,04
Anzahl der Anteile	3.875.753	80.949	131.175
Höchster Anteilspreis (GBP p)	219,24	197,76	170,17
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	183,16	162,51	128,01

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	378,04	336,74	278,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	52,33	54,11	65,00
Betriebsgebühren	(6,49)	(6,11)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	45,84	48,00	60,09
Ausschüttungen	(6,40)	(6,70)	(1,66)
Abschluss-NIW	417,48	378,04	336,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,19	0,20
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,06)	(0,09)	(0,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,04	0,10	0,14
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,13	+14,25	+21,59
Historische Rendite ^[c]	1,56	1,79	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	8.555	11.020	11.681
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,88	1,07	1,42
Anzahl der Anteile	1.575.647	2.263.895	2.640.665
Höchster Anteilspreis (GBP p)	428,52	395,77	343,69
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	358,72	326,47	259,19

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	741,92	649,36	534,02
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	102,79	104,35	124,75
Betriebsgebühren	(12,75)	(11,79)	(9,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	90,04	92,56	115,34
Ausschüttungen	0,00	(1,41)	(3,18)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	1,41	3,18
Abschluss-NIW	831,96	741,92	649,36
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,20	0,37	0,39
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,11)	(0,17)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,20	0,28
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,14	+14,25	+21,60
Historische Rendite	0,00	0,19	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6.284	7.156	7.240
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,65	0,70	0,88
Anzahl der Anteile	580.758	749.083	848.727
Höchster Anteilspreis (GBP p)	841,06	763,18	659,50
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	704,06	629,55	497,35

M&G Global Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	2.106,48	1.919,15	1.858,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	316,81	263,32	101,02
Betriebsgebühren	(43,58)	(38,60)	(35,19)
Rendite nach Betriebsgebühren	273,23	224,72	65,83
Ausschüttungen	(35,99)	(37,39)	(4,89)
Abschluss-NIW	2.343,72	2.106,48	1.919,15

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,60	1,05	1,27
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,33)	(0,49)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,56	0,92

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,97	+11,71	+3,54
Historische Rendite ^[c]	1,58	1,78	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	389	350	318
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	16.595	16.595	16.595
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.468,09	2.192,35	1.944,85
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.092,72	1.823,71	1.619,58

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	2.162,22	1.935,59	1.869,25
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	325,40	265,59	101,73
Betriebsgebühren	(44,74)	(38,96)	(35,39)
Rendite nach Betriebsgebühren	280,66	226,63	66,34
Ausschüttungen	0,00	0,00	(4,89)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,00	4,89
Abschluss-NIW	2.442,88	2.162,22	1.935,59

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,62	1,06	1,27
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,33)	(0,49)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,29	0,57	0,92

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	1,91	1,91	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+12,98	+11,71	+3,55
Historische Rendite	0,00	0,00	0,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.228	1.969	1.713
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,23	0,19	0,21
Anzahl der Anteile	91.185	91.041	88.496
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.533,62	2.211,12	1.956,52
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.148,29	1.839,33	1.629,31

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	2.237,41	2.017,65	1.953,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	337,86	278,21	106,87
Betriebsgebühren	(22,34)	(18,73)	(17,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	315,52	259,48	89,45
Ausschüttungen	(38,66)	(39,72)	(24,87)
Abschluss-NIW	2.514,27	2.237,41	2.017,65

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,65	0,98	1,31
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,35)	(0,46)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,30	0,52	0,95

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,88	0,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,10	+12,86	+4,58
Historische Rendite ^[c]	1,58	1,78	1,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	32	6	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	1.259	259	259
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.632,47	2.325,87	2.064,21
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.223,17	1.920,72	1.709,73

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 2008 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	2.350,45	2.083,13	1.991,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	355,11	288,49	109,55
Betriebsgebühren	(23,34)	(21,17)	(18,16)
Rendite nach Betriebsgebühren	331,77	267,32	91,39
Ausschüttungen	(17,40)	(20,99)	(25,03)
Einbehaltene Ausschüttungen	17,40	20,99	25,03
Abschluss-NIW	2.682,22	2.350,45	2.083,13

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,68	1,21	1,36
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,37)	(0,56)	(0,38)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,31	0,65	0,98

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,03	0,05
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+14,12	+12,83	+4,59
Historische Rendite	0,69	0,90	1,20
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	134.830	118.933	413
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	13,88	11,59	0,06
Anzahl der Anteile	5.026.806	5.060.031	19.806
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.765,58	2.400,91	2.105,26
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	2.335,69	1.983,09	1.743,87

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Global Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		126.759		89.424
Erlöse	5	20.310		17.977	
Aufwendungen	6	(14.882)		(13.128)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		5.428		4.849	
Besteuerung	7	(3.868)		(1.760)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			1.560		3.089
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			128.319		92.513
Ausschüttungen	8		(10.144)		(10.963)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			118.175		81.550

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		1.025.973		820.854
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	73.762		219.258	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(248.781)		(98.602)	
		(175.019)		120.656
Verwässerungsanpassungen		193		254
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		118.175		81.550
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1.929		2.657
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		14		2
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		971.265		1.025.973

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		968.907		989.667	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	22.530		4.302	
Barbestand und Bankguthaben	10	965		1.709	
Geldnahe Mittel		4.828		41.266	
Aktiva insgesamt		997.230		1.036.944	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		(2.116)		0	
Fällige Ausschüttung		(7.454)		(9.265)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(16.395)		(1.706)	
Passiva insgesamt		(25.965)		(10.971)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		971.265		1.025.973	

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

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

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

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	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	127.182	89.871
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(418)	(442)
Transaktionskosten	(5)	(5)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	126.759	89.424

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 48 und 49.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	in % Transaktion	2017 1.000 USD	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	86.460		251.088	
Provisionen	37	0,04	127	0,05
Steuern	143	0,17	160	0,06
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	86.640		251.375	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	234.657		171.259	
Provisionen	(90)	0,04	(157)	0,09
Steuern	(2)	0,00	(2)	0,00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	234.565		171.100	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
	2018 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW	2017 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW
Gezahlte Provisionen				
Aktien	127	0,01	284	0,03
Gezahlte Steuern				
Aktien	145	0,02	162	0,02
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	272	0,03	446	0,05
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		0,03		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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	2	53
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	19.797	16.303
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	96	1.127
Zinsausschüttungen	209	185
Aktiendividenden	206	309
Erlöse insgesamt	20.310	17.977

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	13.205	11.741
Verwaltungsgebühr	1.540	1.281
	14.745	13.022
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	63	56
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	12	10
Zinsaufwendungen	4	2
Rechtsgebühren	0	1
Verwahrungsgebühr	49	40
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	9	1
	74	54
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(4)
	0	(4)
Aufwendungen insgesamt	14.882	13.128

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	3.868	1.760
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	3.868	1.760
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5.428	4.849
Körperschaftsteuer von 20 %	1.086	970
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.960)	(3.261)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(41)	(62)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	2.918	2.375
Quellensteuer	3.868	1.760
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(3)	(22)
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	3.868	1.760
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 29.962.000 USD (2017: 27.044.000 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	2018		2017	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Geschäftsjahresende	7.454	1.929	9.265	2.657
Nettoausschüttungen insgesamt		9.383		11.922
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		842		231
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(81)		(1.190)
Ausschüttungen		10.144		10.963
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		1.560		3.089
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		8.513		8.149
Nicht ausgeschüttete Aktividenden		(206)		(309)
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		277		34
Ausschüttungen		10.144		10.963

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	205	31
Ausstehende Devisengeschäfte	0	104
Forderungen aus Ausschüttungen	5	39
Dividendenforderungen	909	1.240
Anstehende Verkäufe	18.590	0
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	2.821	2.888
Forderungen insgesamt	22.530	4.302

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	965	1.709
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	965	1.709

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	615	632
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	73	72
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	15.233	341
Zu zahlende Körperschaftsteuer	451	534
Ausstehende Devisengeschäfte	0	104
Zu zahlende Aufwendungen	23	23
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	16.395	1.706

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualverbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

Der Fonds hat aufgrund der Beschlüsse des Europäischen Gerichtshofs vom November 2012 und der Urteile des obersten britischen Gerichtshofs vom Juli 2018 in Bezug auf den Rechtsstreit Prudential Assurance Co Ltd v Commissioners for HMRC eine Eventualforderung in Höhe von 451.000 USD verbucht. Der Fonds kann unter Umständen weitere Zahlungen britischer Körperschaftsteuer, die er für vor Juli 2009 erhaltene ausländische Dividenden (nach 2009 erhaltene ausländische Dividenden sind nicht steuerpflichtig) abgeführt und verbucht hat, wiedererlangen. Die vollständige Wiedererlangung dieser Forderung ist ungewiss, da es derzeit keine Richtlinien der britischen Finanzverwaltung HMRC

darüber gibt, wie ein Fonds die Rückzahlung von Steuern erlangen kann. Im Tagespreis der Fondsanteile ist ein geschätzter periodengerecht erfasster Betrag enthalten.

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 01.09.17	Entwicklung Ausgegeben	Annuliert	Ende 31.08.18
Euro				
Ausschüttende Klasse „A“	9.821	4.796	(7.417)	7.200
Thesaurierende Klasse „A“	2.511.233	159.729	(857.005)	1.813.957
Thesaurierende Klasse „B“	11.556	7.172	0	18.728
Ausschüttende Klasse „C“	745	573	0	1.318
Thesaurierende Klasse „C“	1.520.123	378.070	(485.765)	1.412.428
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	99.859.434	1.474.114	(19.071.371)	82.262.177
Thesaurierende Klasse „A“	16.504.330	100.144	(6.016.941)	10.587.533
Ausschüttende Klasse „I“	1.044.084	154.433	(136.313)	1.062.204
Thesaurierende Klasse „I“	3.680.718	264.698	(387.338)	3.558.078
Ausschüttende Klasse „R“	181.866	787.053	(115.572)	853.347
Thesaurierende Klasse „R“	80.949	4.040.434	(245.630)	3.875.753
Ausschüttende Klasse „X“	2.263.895	6.066	(694.314)	1.575.647
Thesaurierende Klasse „X“	749.083	14.963	(183.288)	580.758
US-Dollar				
Ausschüttende Klasse „A“	16.595	0	0	16.595
Thesaurierende Klasse „A“	91.041	7.113	(6.969)	91.185
Ausschüttende Klasse „C“	259	1.000	0	1.259
Thesaurierende Klasse „C“	5.060.031	858.917	(892.142)	5.026.806

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „B“	entf.	entf.	2,25
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 Global Select 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 42,59 % (2017: 43,26 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G Global Select Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) Global Select Fund verschmolzen.

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	2018	2018	2017	2017
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	968.907	0	989.667	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	968.907	0	989.667	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 48.445.000 USD (2017: 49.483.000 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 48.563.000 USD (2017: 51.299.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	79.736	62.251
Euro	102.570	155.142
Japanischer Yen	36.954	32.992
Pfund Sterling	99.514	96.355
Schweizer Franken	31.699	46.978
Taiwan-Dollar	0	615
US-Dollar	620.792	631.640
Gesamt	971.265	1.025.973

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 Kreditrisiko

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	Geschäftsjahresende			
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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 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.

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	18,8912	22,6074	41,4986	42,4277

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „B“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	2,0870	44,5910	46,6780	47,1779

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	17,6713	3,4441	21,1154	25,0667

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	4,9873	1,4158	6,4031	6,7024

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	1,4250

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	19,1307	11,8208	30,9515	32,1508

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	10,7057	3,5806	14,2863	17,4084

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	1,8487	1,2338	3,0825	3,2107

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,5791	0,3121	0,8912	1,2693

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	5,4097	0,9931	6,4028	6,7019

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	1,4133

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	1,8207	34,1652	35,9859	37,3880

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	1,9526	36,7116	38,6642	39,7201

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
Geschäftsjahresende	15,3432	2,0563	17,3995	20,9947

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik bis zum 16. November 2017

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

Anlageziel seit dem 17. November 2017

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

Anlagepolitik seit dem 17. November 2017

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

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

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Investmentansatz

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

Die Themen werden mittels einer Analyse der weltwirtschaftlichen Entwicklung, demografischer Daten, staatlicher Politik und Staatsausgaben sowie technischer Innovationen und anderer Faktoren aufgefunden.

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

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

Risikoprofil

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

Aufgrund seines direkten und indirekten Engagements in Schwellenmärkten kann der Fonds 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.

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

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Global Themes Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 3. September 2018 in allen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum)*. Die Fondsrendite blieb jedoch in allen Anteilsklassen hinter der des Vergleichsindex zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 12,5 % in Pfund Sterling, 14,1 % in Euro und 11,7 % in US-Dollar.

Zum 17. November 2017 wurden das Anlageziel, die Anlagepolitik und der Vergleichsindex des Fonds geändert. Vom 1. September 2017 bis 16. November 2017 diente der FTSE Global Basics Composite Index als Vergleichsindex. Dieser umfasst alle Teilsektoren des FTSE World Index außer Medien, IT, Telekommunikation, Finanzinstitute und Gesundheit. Vom 17. November 2017 bis 3. September 2018 war der Vergleichsindex der MSCI ACWI World Index.

Das neue Anlageziel des Fonds besteht darin, gemessen über jeden Fünf-Jahres-Zeitraum jeweils eine bessere Wertentwicklung als der MSCI ACWI World Index zu liefern. Die vor der Umstellung im November 2017 erreichte frühere Performance wurde daher unter Voraussetzungen erzielt, die nicht mehr gelten.

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

Investment-Überblick

Investmentperformance

Der zwölfmonatige Berichtszeitraum war für die globalen Aktienmärkte insgesamt ein positives Jahr. Ein Blick auf die Gesamtentwicklung allein lässt jedoch nicht die sehr deutlichen Unterschiede zwischen den verschiedenen Märkten erkennen.

In den Anfangsmonaten des Berichtszeitraums legten die Kurse dank guter Wirtschaftsdaten und solider Unternehmensgewinne stetig zu. Vor dem Einbruch Ende Januar 2018 hatten etliche Märkte neue historische Rekordhöhen erreicht und andere zumindest den höchsten Stand seit etlichen Jahren.

Anzeichen für einen Anstieg der Lohninflation in den USA führten zu der Erwartung, dass die Zinssätze steigen würden, was wiederum einen plötzlichen Ausverkauf an den Aktienmärkten auslöste. Verunsichert wurden die Anleger zudem durch Befürchtungen hinsichtlich eines weltweiten Handelskriegs, als Präsident Trump Zölle auf verschiedene Importwaren vorschlug, worauf sein Hauptziel – China – mit Vergeltungszöllen reagierte.

Auch politische Entwicklungen bereiteten vielen Anlegern Bedenken. So verursachten die Wahlen in Italien, Russland und der Türkei phasenweise Volatilität. Im Vereinigten Königreich wiederum hielten die Unsicherheiten in Bezug auf den Brexit an.

Trotz der geopolitischen Unruhen scheint das globale Wirtschaftswachstum intakt zu sein, auch wenn es sich seit den Spitzenwerten von 2017 etwas abgekühlt hat und nicht mehr ganz so synchron verläuft. Bei den Unternehmensgewinnen ist die Situation ebenfalls nach wie vor positiv.

Bislang haben die USA als einzige führende Volkswirtschaft aufgrund ihrer starken Konjunktur Zinserhöhungen in wesentlichem Umfang vorgenommen. Die Geldpolitik der Zentralbank in anderen Ländern bleibt weiterhin unterstützend.

Vor diesem Hintergrund blieb der Fonds hinter seinem Vergleichsindex zurück, wobei Finanztitel wie u. a. MetLife und Erste Group zu den Verlustbringern zählten. Die Untergewichtung des Finanzsektors war hingegen von Vorteil und konnte die Verluste teilweise ausgleichen.

Der Kurs der Lebensversicherungsgesellschaft MetLife gab nach, nachdem deren Gewinnprognose die Anleger enttäuschte. Das US-Unternehmen ist mit seinem Kostensenkungsplan in Verzug. Wir haben dieses Engagement nun aufgelöst.

Erste Group ist eine in Österreich notierte Bank mit starken Verbindungen zu wachstumsstarken Ländern in Mittel- und Osteuropa. Sorgen hinsichtlich der Auswirkungen, die US-Zinserhöhungen auf die Schwellenmärkte haben könnten, und spezielle Bedenken in Bezug auf die Türkei wirkten sich negativ auf Erste Group sowie allgemein auf den europäischen Bankensektor aus.

US-Banken schnitten verhältnismäßig besser ab, und unsere Position in der an der US-Westküste ansässigen Privatbank First Republic leistete einen positiven Beitrag zur Fondsentwicklung. Das Geschäft von First Republic, das auch Vermögensverwaltung umfasst, zeichnet sich durch robustes Wachstum, niedriges Kreditrisiko (d. h. ein niedriges Risiko von Zahlungsausfällen seitens der Kreditnehmer) und solide Renditen aus.

Die Androhung der US-Regierung, Importzölle auf Automobile aus der Europäischen Union zu erheben, trübte das Vertrauen in Aktien von Automobilherstellern. In der Folge gab der Kurs von Porsche nach. Wir haben das Engagement in diesem Unternehmen reduziert, da wir

Bedenken hatten, dass sich Handelszölle negativ auf die Umsatzzahlen auswirken könnten und die Gewinne hierdurch unter Druck geraten würden. Darüber hinaus können die Automobilumsätze bei steigenden Zinsen abkühlen, wie wir in den USA sehen konnten.

Basiskonsumgüterwerte blieben im Berichtszeitraum hinter dem allgemeinen Markt zurück. Daher wirkte sich unsere Übergewichtung dieses Sektors und insbesondere das Engagement in PZ Cussons negativ auf die Fondsrendite aus. Der britische Hersteller von Körperpflegeprodukten berichtete von harten Marktbedingungen in seinen Kernmärkten in Nigeria und dem Vereinigten Königreich und korrigierte seine Jahresgewinnprognose nach unten.

Nachteilig auf die Rendite wirkten sich auch die Untergewichtung von Technologiewerten sowie das fehlende Engagement in NXP aus. Unsere Position in Microsoft erwies sich hingegen als stärkster Performanceträger.

Der Halbleiterhersteller NXP erlitt Kursverluste, nachdem der Mitbewerber Qualcomm sein Übernahmeangebot abgeblasen hatte. Die beiden Unternehmen haben offenbar von dem Deal Abstand genommen, weil die chinesischen Regulierungsbehörden die Genehmigung der Fusion verzögerten. Da die Bewertung unseres Erachtens nach wie vor angemessen ist, hielten wir an dem Engagement fest.

Demgegenüber übertrafen die jüngsten Quartalsergebnisse des US-Softwareriesen Microsoft die Erwartungen der Analysten. Der Konzern konnte ein starkes Momentum in seinem kommerziellen Cloud-Geschäft vermelden, das die Rentabilität antreibt.

Positive Performancebeiträge lieferten auch BYD Company und Genus. Die Aktie von BYD, einem in Hongkong notierten chinesischen Hersteller von Autos (unter anderem Elektroautos) und Akkus, legte im letzten Quartal 2017 kräftig zu, nachdem China bekanntgegeben hatte, dass es dabei ist, einen Zeitplan für das Verbot der Produktion und des Verkaufs von mit fossilen Treibstoffen betriebenen Autos zu erarbeiten. Die Position wurde anschließend reduziert.

Genus stellt Biotechnologieprodukte für die Rinder- und Schweinezucht her und konnte Ende Februar 2018 ein Halbjahresergebnis vorlegen, das ein robustes Umsatz- und Gewinnwachstum sowie ein nachhaltiges Dividendenwachstum aufzeigte.

Investmentaktivitäten

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

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

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

Im Berichtszeitraum nahmen wir das im Vereinigten Königreich notierte globale Pharmaunternehmen AstraZeneca ins Portfolio auf. Das Portfolio des Unternehmens umfasst Präparate für wichtige

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Krankheitsbereiche wie Krebs, Infektionen, Herz-Kreislauf- und Atemwegserkrankungen sowie Entzündungen. Die Geschäftsleitung konzentriert sich stark auf die Produktivität der Forschungs- und Entwicklungstätigkeit, und das Unternehmen dürfte von dem kräftigen Wachstum der in den Schwellenländern ansässigen Niederlassungen profitieren.

Zeitgleich lösten wir das Engagement in Welltower auf. Das US-Unternehmen bietet hochwertige Wohnanlagen für betreutes Wohnen und Seniorenpflegeeinrichtungen in den USA, Kanada und dem Vereinigten Königreich an. Unseres Erachtens wird Welltowers Strategie, Wachstum durch Immobilienentwicklung zu erzielen, bei steigenden Zinsen unter Druck geraten. Darüber hinaus werden steigende Darlehenskosten die Möglichkeiten potenzieller Käufer beeinträchtigen, entwickelte und nicht zu den Kernimmobilien von Welltower gehörende Objekte zu erwerben.

Daneben eröffneten wir Positionen in mehreren Finanzunternehmen, darunter Erste Group und DBS. Erste Group dürfte von Zinserhöhungen und einem Kreditwachstum in Mittel- und Osteuropa sowie von verbesserten Wirtschaftsbedingungen in europäischen Kernländern profitieren. Zudem müssten sich die vom Unternehmen in der letzten Zeit vorgenommenen hohen Technologieinvestitionen bezahlt machen.

DBS ist die größte Bank Singapurs und dürfte unseres Erachtens langfristig vom chinesischen Wirtschaftswachstum sowie auf kurze Sicht von steigenden Nettozinssmargen profitieren. Zudem verbessert sich die Kosteneffizienz von DBS, wie anhand der jüngsten Ergebnisse zu erkennen ist.

Im Energiesektor lösten wir das Engagement in BP auf und eröffneten eine Position in Royal Dutch Shell. Unserer Ansicht nach ist Shell attraktiver bewertet und hat in den letzten zwölf Monaten eine bessere Kapitalrendite erzielt.

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

Ebenfalls im Grundstoffsektor eröffneten wir Positionen in zwei auf Edelmetalle spezialisierten Bergbauunternehmen. Es handelte sich hierbei um Franco Neva, eine kanadische Gesellschaft, die von der Ausgliederung ihrer Öl- und Gassparte profitierten dürfte, sowie das russische Qualitätsunternehmen Polymetal, das unseres Erachtens über ein leistungsstarkes Management verfügt.

Darüber hinaus gingen wir ein Engagement im südkoreanischen Unternehmen Samsung Electronics ein. Über Samsung ist der Fonds mit den weltweit wachstumsstarken Bereichen Unterhaltungselektronik und Smartphones verbunden. Zudem hat das Unternehmen eine sehr starke Marktposition bei Speicherchips, wo die drei führenden Akteure über eine relativ starke Preisgestaltungskraft und wesentliche Marktanteile verfügen. Für Speicherchips gibt es mehrere Nachfragequellen: Cloud bzw. Datenspeicherung, künstliche Intelligenz/autonomes Fahren, die intelligente Fabrik und Online-Spiele.

Am 25. Mai 2018 wurde außerdem der M&G Global Leaders Fund mit dem M&G Global Themes Fund verschmolzen, wodurch mehrere neue Positionen ins Portfolio kamen.

Ausblick

Nachdem die Aktienmärkte das erste Halbjahr 2018 weitgehend neutral abgeschlossen hatten, haben sie seither Mühe, wesentliche Fortschritte zu erzielen. Während etliche Unternehmen ein solides Gewinnwachstum vermeldeten, wurden die Märkte durch die protektionistischen Drohungen der US-Regierung, umfassende geopolitische Risiken und Zinserhöhungen in einigen Ländern überschattet. US-Aktien und hier allen voran Technologietitel lieferten weiterhin die stärksten Renditen.

Unseres Erachtens haben die Aktienmärkte weitere Zinserhöhungen durch die US-Notenbank eingepreist, doch das Zurückfahren liquiditätsfördernder Maßnahmen durch die Zentralbank (d. h. das Einstellen der Anleihenkäufe, die nach der weltweiten Finanzkrise getätigt wurden) wird in einigen Fällen für Gegenwind sorgen. Wir haben insbesondere unser Engagement in Aktien kleinerer Unternehmen zurückgefahren, die diesen Gegenwind unserer Ansicht nach zu spüren bekommen können.

Wir konzentrieren uns weiter auf gut geführte und angemessen bewertete Qualitätsunternehmen mit dem Potenzial für nachhaltiges Wachstum.

Jamie Horvat Fondsmanager

Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der M&G Securities Limited. Zu Beginn des Berichtszeitraums waren Jamie Horvat und Randeep Somel Co-Fondsmanager.

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	2018	2018	2017
Bestand	1.000 USD	%	%
AKTIEN	3.040.955	98,81	99,47
Vereinigtes Königreich	308.916	10,04	16,99
728.478 AstraZeneca	55.159	1,79	
1.819.939 Genus	67.741	2,20	
878.467 MD Medical Group GDR	5.930	0,19	
1.325.289 Polymetal International	11.173	0,37	
13.160.000 PZ Cussons	41.248	1,34	
363.725 Randgold Resources	24.002	0,78	
1.812.354 Unilever	103.663	3,37	
Österreich	51.229	1,66	0,00
1.273.684 Erste Group	51.229	1,66	
Belgien	37.096	1,21	0,00
520.667 KBC Groep	37.096	1,21	
Frankreich	0	0,00	1,83

M&G Global Themes Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 %
Deutschland	361.164	11,74	10,76
1.088.816 GEA Group	41.672	1,35	
373.994 Henkel Pref.	48.200	1,57	
210.185 Linde	47.960	1,56	
1.047.702 Porsche Pref.	67.067	2,18	
282.595 Scout24	14.667	0,48	
704.558 Siemens	92.175	2,99	
524.078 Symrise	49.423	1,61	
Irland	97.036	3,15	3,68
860.427 Kerry Group	97.036	3,15	
Niederlande	118.222	3,84	3,19
390.000 NXP Semiconductors	35.938	1,17	
2.504.182 Royal Dutch Shell 'A'	82.284	2,67	
Spanien	55.615	1,81	1,14
594.445 Amadeus IT Group (ehemals Amadeus IT Holdings)	55.615	1,81	
Schweiz	113.408	3,69	3,56
454.126 Roche Holding 'Genussscheine'	113.408	3,69	
Vereinigte Staaten	1.254.567	40,76	37,24
768.406 Agnico Eagle Mines	26.779	0,87	
93.887 Alphabet	116.322	3,78	
450.384 Avery Dennison	47.403	1,54	
241.868 Becton Dickinson	62.961	2,05	
423.378 Booz Allen Hamilton	21.635	0,70	
1.134.401 Bunge	73.339	2,38	
456.414 Compass Minerals International	28.845	0,94	
799.880 First Republic Bank San Francisco	80.364	2,61	
568.520 Honeywell International	90.656	2,95	
1.206.618 Hutchison China MediTech ADR	35.414	1,15	
318.728 Johnson & Johnson	43.012	1,40	
1.747.071 Microsoft	195.585	6,35	
306.826 Motorola Solutions	39.133	1,27	
342.711 National Oilwell Varco	16.166	0,53	
1.297.004 Newmont Mining	40.246	1,31	
914.873 Nomad Foods	18.956	0,62	
323.754 Parker Hannifin	56.686	1,84	
427.101 Raytheon	85.061	2,76	
364.788 ResMed	41.006	1,33	
712.085 Schlumberger	45.808	1,49	
318.643 Xperi	5.019	0,16	
982.154 Yum! Brands	84.171	2,73	
Kanada	143.701	4,67	4,66
20.185.500 Bonterra Resources	4.735	0,16	
650.153 Franco Nevada	42.567	1,38	
5.191.821 Iamgold Corporation	21.285	0,69	
112.582 Osisko Gold Royalties wts. 2019	9	0,00	
6.703.367 Roxgold	4.640	0,15	
1.820.900 SEMAFO	4.370	0,14	
1.396.731 Suncor Energy	58.271	1,89	
13.746.751 Trevali Mining	7.824	0,26	
Mexiko	0	0,00	1,06
Japan	122.566	3,98	6,42
2.364.500 Honda Motor	70.232	2,28	
1.615.800 Japan Tobacco	42.625	1,38	
66.800 Nidec	9.709	0,32	
Australien	86.842	2,82	4,59
2.461.744 Ansell	44.678	1,45	
326.423 Erin Barr ^[a]	0	0,00	
45.186.512 Starpharma	42.164	1,37	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 %
Hongkong	65.812	2,14	1,30
6.558.368 AIA Group	56.525	1,84	
1.564.220 BYD	9.287	0,30	
Singapur	82.014	2,66	0,69
4.504.833 DBS Group Holdings	82.014	2,66	
Südkorea	81.618	2,65	0,00
1.877.134 Samsung Electronic	81.618	2,65	
Vereinigte Arabische Emirate	61.149	1,99	2,36
2.857.429 DP World	61.149	1,99	
Anlagebestand	3.040.955	98,81	99,47
GELDNAHE MITTEL	17	0,00	0,21
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]	17	0,00	0,21
13.002 Northern Trust Global Fund - Sterling	17	0,00	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	3.040.972	98,81	99,68
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	36.712	1,19	0,32
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	3.077.684	100,00	100,00

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

^[a] Nicht börsennotiert.

^[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 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
DBS Group Holdings	93.655
Royal Dutch Shell 'A'	81.811
First Republic Bank San Francisco	78.257
Samsung Electronic	77.583
Alphabet	70.068
AIA Group	57.455
Parker Hannifin	57.313
Erste Group	56.440
AstraZeneca	50.398
Avery Dennison	48.389
Sonstige Zukäufe	882.852
Zukäufe insgesamt	1.554.221
Größte Verkäufe	1.000 USD
Kirin Holdings	105.142
Rockwell Automation	95.079
Symrise	54.678
Ansell	52.292
BHP Billiton	50.675
BP	49.929
MetLife	49.274
BYD	46.825
Microsoft	45.865
The Scotts Miracle-Gro	44.631
Sonstige Verkäufe	776.933
Verkäufe insgesamt	1.371.323

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

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	3.077.684	2.680.467	2.675.498

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.17	drei Jahre 03.09.15	fünf Jahre 03.09.13	seit Auflegung
	% [a]	% p. a.	% p. a.	% p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+7,8	+9,2	+6,1	+7,3 [c]
Klasse „C“	+8,9	+10,3	+7,1	+8,3 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+5,7	+17,2	+7,7	+7,8 [e]
Klasse „I“	+6,5	+18,1	+8,5	+9,0 [f]
Klasse „R“	+6,3	+17,8	+8,2	+8,7 [f]
Klasse „X“	+5,7	+17,2	+7,7	+14,4 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+5,1	+10,4	+3,4	+2,6 [h]
Klasse „C“	+6,2	+11,6	+4,5	+3,6 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

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

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt [a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten [b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,02	0,06	0,04
Steuern	0,02	0,01	0,01	0,01
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,03	0,07	0,05
Verwässerungsanpassungen [c]	(0,01)	(0,01)	(0,02)	(0,01)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,02	0,05	0,04
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt [a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,17	0,27	0,22	0,22

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Global Themes 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.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 14. September 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.922,01	2.824,63	2.518,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	314,66	209,47	362,58
Betriebsgebühren	(59,73)	(57,25)	(49,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	254,93	152,22	312,59
Ausschüttungen	(57,83)	(54,84)	(6,62)
Abschluss-NIW	3.119,11	2.922,01	2.824,63
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,89	0,99	1,73
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,27)	(0,26)	(0,59)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,62	0,73	1,14
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,72	+5,39	+12,41
Historische Rendite ^[c]	1,86	1,85	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	5.968	4.990	3.857
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,19	0,19	0,14
Anzahl der Anteile	163.979	144.009	122.547
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.268,60	3.145,52	2.871,59
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.928,48	2.720,14	2.251,56

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.003,89	2.850,14	2.535,39
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	322,62	211,27	364,89
Betriebsgebühren	(61,22)	(57,52)	(50,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	261,40	153,75	314,75
Ausschüttungen	0,00	(2,55)	(6,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	2,55	6,63
Abschluss-NIW	3.265,29	3.003,89	2.850,14
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,93	0,99	1,73
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,28)	(0,26)	(0,59)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,65	0,73	1,14
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,70	+5,39	+12,41
Historische Rendite	0,00	0,09	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.027.137	1.816.848	1.723.401
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	65,88	67,78	64,41
Anzahl der Anteile	53.204.357	51.008.408	54.269.623
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.359,41	3.173,93	2.890,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.009,84	2.744,71	2.266,60

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.307,75	3.165,27	2.820,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	357,05	235,29	407,44
Betriebsgebühren	(32,55)	(30,97)	(26,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	324,50	204,32	380,99
Ausschüttungen	(66,09)	(61,84)	(36,20)
Abschluss-NIW	3.566,16	3.307,75	3.165,27
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,15	1,11	1,87
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,31)	(0,29)	(0,63)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,84	0,82	1,24
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,81	+6,46	+13,51
Historische Rendite ^[c]	1,86	1,84	1,13
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.485	1.290	28
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,05	0,05	0,00
Anzahl der Anteile	35.695	32.892	792
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.713,16	3.546,63	3.245,64
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.317,13	3.054,11	2.532,06

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.492,19	3.280,53	2.889,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	376,32	243,52	418,62
Betriebsgebühren	(34,32)	(31,86)	(27,40)
Rendite nach Betriebsgebühren	342,00	211,66	391,22
Ausschüttungen	(35,11)	(35,10)	(37,16)
Einbehaltene Ausschüttungen	35,11	35,10	37,16
Abschluss-NIW	3.834,19	3.492,19	3.280,53
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,26	1,15	1,97
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,32)	(0,30)	(0,67)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,94	0,85	1,30
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+9,79	+6,45	+13,54
Historische Rendite	0,92	0,99	1,12
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	16.151	14.125	15.885
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,52	0,53	0,59
Anzahl der Anteile	361.002	341.119	434.591
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.919,55	3.675,70	3.325,82
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.501,73	3.165,26	2.594,59

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	873,84	776,01	597,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	68,93	128,12	192,31
Betriebsgebühren	(14,79)	(13,91)	(10,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	54,14	114,21	181,54
Ausschüttungen	(16,87)	(16,38)	(3,44)
Abschluss-NIW	911,11	873,84	776,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,54	0,28	0,43
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,08)	(0,07)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,46	0,21	0,29
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,20	+14,72	+30,36
Historische Rendite ^[c]	1,85	1,85	0,44
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	156.489	93.968	112.998
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,08	3,51	4,22
Anzahl der Anteile	13.206.458	8.351.587	11.084.743
Höchster Anteilspreis (GBP p)	944,06	894,27	807,24
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	833,29	755,91	566,54

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.358,67	1.184,36	908,28
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	106,95	195,57	292,46
Betriebsgebühren	(23,11)	(21,26)	(16,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	83,84	174,31	276,08
Ausschüttungen	(2,45)	(4,29)	(5,41)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,45	4,29	5,41
Abschluss-NIW	1.442,51	1.358,67	1.184,36
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,84	0,42	0,65
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,11)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,72	0,31	0,43
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,17	+14,72	+30,40
Historische Rendite	0,17	0,31	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	322.760	271.142	287.167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,50	10,12	10,73
Anzahl der Anteile	17.204.174	15.498.977	18.457.412
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.467,51	1.364,86	1.226,59
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.295,40	1.153,67	860,56

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.462,82	1.289,26	992,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	115,98	213,70	321,31
Betriebsgebühren	(13,74)	(12,81)	(9,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	102,24	200,89	311,35
Ausschüttungen	(28,36)	(27,33)	(14,93)
Abschluss-NIW	1.536,70	1.462,82	1.289,26
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,91	0,46	0,72
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,13)	(0,12)	(0,24)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,78	0,34	0,48
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,99	+15,58	+31,36
Historische Rendite ^[c]	1,84	1,84	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	68.915	49.792	52.829
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,24	1,86	1,98
Anzahl der Anteile	3.448.246	2.643.572	3.119.247
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.591,42	1.496,94	1.350,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.401,16	1.256,20	941,22

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.570,26	1.358,59	1.034,05
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	124,19	225,15	334,91
Betriebsgebühren	(14,78)	(13,48)	(10,37)
Rendite nach Betriebsgebühren	109,41	211,67	324,54
Ausschüttungen	(15,38)	(15,79)	(15,55)
Einbehaltene Ausschüttungen	15,38	15,79	15,55
Abschluss-NIW	1.679,67	1.570,26	1.358,59
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,97	0,48	0,75
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,14)	(0,13)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,83	0,35	0,49
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,97	+15,58	+31,39
Historische Rendite	0,91	0,99	1,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	283.442	258.543	269.001
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,21	9,64	10,06
Anzahl der Anteile	12.975.200	12.787.325	15.072.530
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.707,96	1.577,42	1.406,61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.503,81	1.323,72	980,30

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	146,02	129,01	99,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	11,55	21,36	32,11
Betriebsgebühren	(1,74)	(1,62)	(1,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	9,81	19,74	30,84
Ausschüttungen	(2,83)	(2,73)	(1,20)
Abschluss-NIW	153,00	146,02	129,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,09	0,05	0,07
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,01)	(0,01)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,08	0,04	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,72	+15,30	+31,04
Historische Rendite ^[c]	1,84	1,84	0,93
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.913	654	716
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,13	0,02	0,03
Anzahl der Anteile	1.966.484	348.053	422.422
Höchster Anteilspreis (GBP p)	158,48	149,42	134,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	139,65	125,69	94,19

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	155,07	134,50	102,63
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	12,26	22,27	33,56
Betriebsgebühren	(1,86)	(1,70)	(1,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,40	20,57	31,87
Ausschüttungen	(1,11)	(1,20)	(1,24)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,11	1,20	1,24
Abschluss-NIW	165,47	155,07	134,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,05	0,10
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,01)	(0,01)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,04	0,07
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,71	+15,29	+31,05
Historische Rendite	0,67	0,77	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	16.709	222	167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,54	0,01	0,01
Anzahl der Anteile	7.764.839	110.924	94.487
Höchster Anteilspreis (GBP p)	168,28	155,78	139,27
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	148,29	131,04	97,27

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	876,72	778,58	599,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	69,20	128,55	193,16
Betriebsgebühren	(14,92)	(13,98)	(10,85)
Rendite nach Betriebsgebühren	54,28	114,57	182,31
Ausschüttungen	(16,93)	(16,43)	(3,60)
Abschluss-NIW	914,07	876,72	778,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,54	0,28	0,43
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,08)	(0,07)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,46	0,21	0,28
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,19	+14,72	+30,39
Historische Rendite ^[c]	1,85	1,85	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	47.744	49.153	51.020
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,55	1,83	1,91
Anzahl der Anteile	4.016.128	4.354.184	4.988.458
Höchster Anteilspreis (GBP p)	947,14	897,24	810,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	836,06	758,41	568,41

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.345,33	1.172,74	899,35
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	105,91	193,63	289,64
Betriebsgebühren	(22,89)	(21,04)	(16,25)
Rendite nach Betriebsgebühren	83,02	172,59	273,39
Ausschüttungen	(2,41)	(4,25)	(5,39)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,41	4,25	5,39
Abschluss-NIW	1.428,35	1.345,33	1.172,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,83	0,42	0,64
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,11)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,71	0,31	0,42
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,17	+14,72	+30,40
Historische Rendite	0,17	0,31	0,46
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	102.920	94.910	103.652
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,34	3,54	3,87
Anzahl der Anteile	5.540.367	5.479.002	6.728.108
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.453,10	1.351,47	1.214,56
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.282,70	1.142,35	852,09

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.232,44	1.119,41	1.010,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	111,54	158,81	130,04
Betriebsgebühren	(25,43)	(22,64)	(19,18)
Rendite nach Betriebsgebühren	86,11	136,17	110,86
Ausschüttungen	(24,01)	(23,14)	(1,94)
Abschluss-NIW	1.294,54	1.232,44	1.119,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,80	0,39	0,66
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,11)	(0,10)	(0,22)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,69	0,29	0,44
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,99	+12,16	+10,97
Historische Rendite ^[c]	1,88	1,84	0,17
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,90	1,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	89	108	36
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	6.874	8.774	3.215
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.426,87	1.265,15	1.147,93
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.242,08	1.065,61	897,50

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.263,06	1.126,12	1.014,12
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	113,98	158,94	131,74
Betriebsgebühren	(25,92)	(22,00)	(19,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	88,06	136,94	112,00
Ausschüttungen	0,00	(1,07)	(2,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	1,07	2,62
Abschluss-NIW	1.351,12	1.263,06	1.126,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,82	0,38	0,68
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,10)	(0,23)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,70	0,28	0,45
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	1,92	1,92	1,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,97	+12,16	+11,04
Historische Rendite	0,00	0,09	0,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	23.215	24.681	49.379
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,75	0,92	1,85
Anzahl der Anteile	1.718.205	1.954.068	4.384.887
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.462,09	1.272,71	1.152,82
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.272,76	1.071,99	901,35

Kursentwicklung der ausschüttenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.324,82	1.191,41	1.074,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	119,70	169,55	140,37
Betriebsgebühren	(12,80)	(11,26)	(9,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	106,90	158,29	130,42
Ausschüttungen	(26,02)	(24,88)	(13,85)
Abschluss-NIW	1.405,70	1.324,82	1.191,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,87	0,40	0,77
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,10)	(0,26)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,75	0,30	0,51
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,90	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,07	+13,29	+12,13
Historische Rendite ^[c]	1,87	1,84	1,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	6	5	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,00	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	401	401	401
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.540,18	1.359,12	1.233,31
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.335,35	1.136,53	958,78

M&G Global Themes Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.394,18	1.235,00	1.101,07
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	131,23	170,87	144,20
Betriebsgebühren	(13,68)	(11,69)	(10,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	117,55	159,18	133,93
Ausschüttungen	(13,85)	(14,04)	(14,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	13,85	14,04	14,12
Abschluss-NIW	1.511,73	1.394,18	1.235,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,90	0,42	0,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,13)	(0,11)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,77	0,31	0,49
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,05	0,02	0,05
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+8,43	+12,89	+12,16
Historische Rendite	0,93	0,99	1,13
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	741	36	5.357
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,02	0,00	0,20
Anzahl der Anteile	48.995	2.544	433.770
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.626,31	1.408,97	1.263,76
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.410,11	1.178,19	982,44

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Global Themes Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	186.536		298.833
	Erlöse	5	59.712		59.134
	Aufwendungen	6	(50.002)		(45.734)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		9.710		13.400
	Besteuerung	7	(7.868)		(6.678)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1.842		6.722
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		188.378		305.555
	Ausschüttungen	8	(6.975)		(9.715)
	Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		181.403		295.840

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017		
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums					
		2.680.467		2.675.498	
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	61.531		49.854	
	Wert von im Rahmen von In-specie-Transaktionen erhaltenen Wertpapieren	496.152		0	
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(345.917)		(346.671)	
		211.766		(296.817)	
	Verwässerungsanpassungen	465		482	
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)	181.403		295.840	
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile	3.583		5.464	
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		3.077.684		2.680.467

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Aktiva					
Anlagevermögen					
	Anlagewerte		3.040.955		2.666.188
Umlaufvermögen					
	Forderungen	9	22.436		22.652
	Barbestand und Bankguthaben	10	26.017		369
	Geldnahe Mittel		17		5.678
	Aktiva insgesamt		3.089.425		2.694.887
Passiva					
Verbindlichkeiten					
	Überziehungskredite		0		(868)
	Fällige Ausschüttung		(5.266)		(3.745)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(6.475)		(9.807)
	Passiva insgesamt		(11.741)		(14.420)
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		3.077.684		2.680.467

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

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

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

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
	Nicht-derivative Wertpapiere	189.809		301.634
	Kapitalgewinne aus US-REIT	412		305
	Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(3.676)		(3.098)
	Transaktionskosten	(9)		(8)
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	186.536		298.833

M&G Global Themes 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 64.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	in % Transaktion	2017 1.000 USD	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1.553.212		536.540	
Provisionen	564	0,04	412	0,08
Steuern	445	0,03	41	0,01
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	1.554.221		536.993	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	1.372.048		694.030	
Provisionen	(655)	0,05	(316)	0,05
Steuern	(70)	0,01	(96)	0,01
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	1.371.323		693.618	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	1.219	0,04	728	0,02
Gezahlte Steuern				
Aktien	515	0,02	137	0,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	1.734	0,06	865	0,03
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		%		%
		0,17		0,27

^[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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	75	48
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	56.955	53.598
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	2.316	4.492
Zinsausschüttungen	366	147
Zinsen auf zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuer	0	849
Erlöse insgesamt	59.712	59.134

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	45.157	41.300
Verwaltungsgebühr	4.293	3.934
	49.450	45.234
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	118	109
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	12	11
Zinsaufwendungen	12	8
Rechtsgebühren	2	0
Verwahrungsgebühr	421	372
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	(13)	0
	434	391
Aufwendungen insgesamt	50.002	45.734

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	7.868	6.678
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	7.868	6.678
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	9.710	13.400
Körperschaftsteuer von 20 %	1.942	2.680
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(11.391)	(10.720)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	9.383	8.026
Quellensteuer	7.868	6.678
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(16)	(47)
Kapitalertragssteuer (USA)	82	61
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	7.868	6.678
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 169.134.000 USD (2017: 159.751.000 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	2018		2017	
Dividendenausschüttungen	Auss. ^[a] 1.000 USD	Thes. ^[b] 1.000 USD	Auss. ^[a] 1.000 USD	Thes. ^[b] 1.000 USD
Geschäftsjahresende	5.266	3.583	3.745	5.464
Nettoausschüttungen insgesamt		8.849		9.209
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		193		686
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(2.067)		(180)
Ausschüttungen		6.975		9.715
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß				
Aufstellung des Gesamtertrags		1.842		6.722
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3.325		2.947
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		117		46
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		1.691		0
Ausschüttungen		6.975		9.715

^[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

^[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

M&G Global Themes Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

9 Forderungen

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Forderungen gegenüber M&G Global Leaders Fund	1.586	0
Forderungen aus Anteilsausgaben	322	936
Ausstehende Devisengeschäfte	607	3.021
Forderungen aus Ausschüttungen	16	1
Dividendenforderungen	7.985	8.979
Anstehende Verkäufe	8.578	5.755
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	3.342	3.960
Forderungen insgesamt	22.436	22.652

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	26.017	369
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	26.017	369

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	2.364	1.973
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	225	187
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	3.195	4.527
Ausstehende Devisengeschäfte	608	3.030
Zu zahlende Aufwendungen	83	90
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	6.475	9.807

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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 01.09.17		Entwicklung		Ende 31.08.18
	Ausgegeben	Annuliert	Ausgegeben	Annuliert	
Euro					
Ausschüttende Klasse „A“	144.009	33.297	(13.327)		163.979
Thesaurierende Klasse „A“	51.008.408	7.070.374	(4.874.425)		53.204.357
Ausschüttende Klasse „C“	32.892	3.403	(600)		35.695
Thesaurierende Klasse „C“	341.119	120.220	(100.337)		361.002
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	8.351.587	6.502.800	(1.647.929)		13.206.458
Thesaurierende Klasse „A“	15.498.977	4.222.558	(2.517.361)		17.204.174
Ausschüttende Klasse „I“	2.643.572	1.211.922	(407.248)		3.448.246
Thesaurierende Klasse „I“	12.787.325	1.880.970	(1.693.095)		12.975.200
Ausschüttende Klasse „R“	348.053	1.824.498	(206.067)		1.966.484
Thesaurierende Klasse „R“	110.924	7.974.150	(320.235)		7.764.839
Ausschüttende Klasse „X“	4.354.184	846.745	(1.184.801)		4.016.128
Thesaurierende Klasse „X“	5.479.002	1.047.611	(986.246)		5.540.367
US-Dollar					
Ausschüttende Klasse „A“	8.774	2.782	(4.682)		6.874
Thesaurierende Klasse „A“	1.954.068	345.359	(581.222)		1.718.205
Ausschüttende Klasse „C“	401	0	0		401
Thesaurierende Klasse „C“	2.544	49.714	(3.263)		48.995

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,75
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 6,00 % (2017: 5,04 %) 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 Global Themes 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	Passiva	Aktiva	Passiva
Bewertungsbasis	2018	2018	2017	2017
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	3.040.955	0	2.666.188	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	3.040.955	0	2.666.188	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 152.048.000 USD (2017: 133.309.000 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 153.884.000 USD (2017: 134.023.000 USD) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Australischer Dollar	86.842	123.143
Kanadischer Dollar	143.702	75.315
Euro	687.022	471.103
Hongkong-Dollar	65.811	34.807
Japanischer Yen	123.645	179.019
Mexikanischer Peso	0	28.433
Singapur-Dollar	90.363	18.623
Pfund Sterling	323.681	445.635
Südkoreanischer Won	81.618	0
Schweizer Franken	113.998	95.622
US-Dollar	1.361.002	1.208.767
Gesamt	3.077.684	2.680.467

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 Kreditrisiko

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	Geschäftsjahresende			
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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 Global Themes Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 39,5143	€ 18,3159	€ 57,8302	€ 54,8376

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 0,0000	€ 0,0000	€ 0,0000	€ 2,5521

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 62,3892	€ 3,6971	€ 66,0863	€ 61,8395

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 18,5160	€ 16,5899	€ 35,1059	€ 35,1035

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 4,4707	p 12,4007	p 16,8714	p 16,3792

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 0,2928	p 2,1541	p 2,4469	p 4,2914

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 8,0080	p 20,3540	p 28,3620	p 27,3323

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 5,1267	p 10,2516	p 15,3783	p 15,7890

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 0,7556	p 2,0714	p 2,8270	p 2,7310

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 0,3051	p 0,8009	p 1,1060	p 1,2042

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 5,1577	p 11,7698	p 16,9275	p 16,4344

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	p 0,1951	p 2,2193	p 2,4144	p 4,2501

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 20,3859	€ 3,6204	€ 24,0063	€ 23,1363

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 0,0000	€ 0,0000	€ 0,0000	€ 1,0710

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 26,0155	€ 0,0000	€ 26,0155	€ 24,8753

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	€ 2,9786	€ 10,8740	€ 13,8526	€ 14,0401

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 solidem 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 Fehlbewertungen oft entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen.

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

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

Risikoprofil

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

Der Fonds ist schwerpunktmäßig auf vom Markt offenbar unterbewertete Unternehmen ausgerichtet. Diese Aktien können unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Er investiert aber auch in Aktien von Kleinunternehmen, deren Entwicklung sich schwerer prognostizieren lässt und deren Handel

unter Umständen erschwert ist. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt deshalb eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).^{*} Er blieb jedoch hinter seinem Vergleichsindex, dem MSCI Japan Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 9,2 % in Pfund Sterling, 10,8 % in Euro und 8,5 % in US-Dollar.

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

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

Investmentperformance

Der japanische Aktienmarkt erlebte in den zwölf Berichtsmonaten einige starke Kursveränderungen. Nach einer anfänglich starken Aufwärtsentwicklung gaben die Kurse ab Mitte Januar 2018 deutlich nach und blieben dann im restlichen Berichtszeitraum volatil. Hintergrund hierfür waren Handelsbedenken.

Im Oktober 2017, gewann Premierminister Shinzo Abe mit einem Erdrutschsieg die japanischen Parlamentswahlen, was ihm das Mandat zur Fortsetzung seiner expansiven Wirtschaftspolitik aus fiskal- und geldpolitischen Anreizen gab. Diese Politik hat Japan die stärkste Arbeitsmarktentwicklung seit Mitte der 1970-er Jahre beschert, und auch die Wirtschaft ist nach wie vor in guter Form.

Im Januar erreichte der japanische Aktienmarkt den höchsten Stand seit 26 Jahren, ehe er sich danach im Laufe des ersten Quartals 2018 abkühlte. Zeitgleich mit diesem Rückgang legte der Yen zu. Dies wirkt sich in der Regel nachteilig auf den Aktienmarkt des Landes aus, da eine stärkere Währung den Wert (auf Yen-Basis) der Umsätze und Gewinne mindern kann, die japanische Unternehmen im Ausland generieren. Industrie- und Fertigungsunternehmen gerieten ebenfalls

M&G Japan Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

unter Druck, da befürchtet wurde, dass sich die von US-Präsident Trump angekündigten Handelszölle negativ auf die Exportzahlen auswirken könnten.

Volatilität entstand zudem an den Aktienmärkten, weil die Marktstimmung während des gesamten Berichtszeitraums durch Unsicherheiten im Zusammenhang mit Handelszöllen getrübt wurde. Es gibt jedoch Anzeichen dafür, dass Anleger die Katalysatoren der Unternehmensgewinne inzwischen rationaler betrachten und einige der übermäßigen Kursbewegungen, die in der letzten Zeit zu beobachten waren, wieder mit den Fundamentalwerten der jeweiligen Unternehmen in Einklang bringen. Hinzu kamen Ende Juni 2018 überraschend positive Quartalsergebnisse, die daran erinnerten, dass nicht die kurzzeitige Stimmung, sondern die Rentabilität der betreffenden Unternehmen der wahre Treiber der Aktienkurse ist.

Auf Makroebene wurden ebenfalls kontinuierlich Konjunkturzahlen veröffentlicht, die auf eine solide Wirtschaftslage mit nachhaltigem BIP-Wachstum und steigenden Löhnen hinweisen. Außerdem gibt es nun auch Hinweise dafür, dass sich die Inflation nach jahrzehntelangen Preisrückgängen zurückmeldet.

Daneben haben japanische Unternehmen Investitionen in Rekordhöhe getätigt, wodurch das Wirtschaftswachstum zusätzlich angetrieben werden dürfte. Insgesamt ist die Wirtschaftslage unseres Erachtens für japanische Aktien allgemein vorteilhaft.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds im Berichtszeitraum war Chiyoda, ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen und dabei insbesondere Raffinerien für Öl und Flüssiggas spezialisiert hat. Der Kurs des Unternehmens zeigte eine gute Entwicklung, nachdem das neue Management die Auftragslage qualitativ verbessert und das Geschäft umstrukturiert hat. Wir haben das Engagement in der Folge aufgelöst, da der Kurs von Chiyoda unseres Erachtens den zugrundeliegenden Geschäftswert angemessener widerspiegelt.

Positiv auf die Fondsrendite wirkte sich auch Yamato Holdings aus. Japans größter Paketzustelldienst profitierte vom rasanten Wachstum der B2C-Zustellungen. Wir hatten in diesen Titel investiert, als sich aufgrund einer sehr pessimistischen Bewertung für uns ein attraktiver Einstiegspunkt ergab. Hintergrund der negativen Stimmung war die Befürchtung, die Rentabilität könne durch Beschäftigungsprobleme beeinträchtigt werden. Seit der Portfolioaufnahme hat Yamato bewiesen, dass es seine Effizienz und Gewinnmargen steigern kann. Hierzu hat das Unternehmen verschiedene Schritte unternommen, u. a. Maßnahmen zur Verbesserung der Fahrerbindung, Preiserhöhungen, Technologieinvestitionen und Effizienzverbesserung der Zustellrouten. Hierdurch konnte Yamato kürzlich ein solides Ergebnis vorweisen und für das laufende Geschäftsjahr zum Ende März 2019 eine positive Prognose abgeben. Das Engagement in Yamato wurde gegen Ende des Berichtszeitraums aufgelöst, da die durch die Stimmung unter den Anlegern angetriebene „Marktepisode“ unseres Erachtens zu Ende war.

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

Vorbestellungen vorlag. Das Unternehmen legte ein gutes Ergebnis vor und korrigierte seine Dividendenprognose nach oben, was wir als Indiz für die Solidität des zugrundeliegenden Geschäfts sehen.

Seiko Holdings erzielte kräftige Kurszuwächse, nachdem der Hersteller von Uhren und Elektronikgeräten ein überraschend gutes Ergebnis vorlegen konnte.

Bei mehreren unserer im Portfolio gehaltenen Titel wurde das Vertrauen der Anleger jedoch durch die Möglichkeit eines Handelskriegs zwischen den USA und deren Handelspartnern getrübt. Dies betraf u. a. Mazda Motor und Mitsui O.S.K. Lines. Die Möglichkeit, dass Handelszölle eingeführt werden, hat zwar die Stimmung gegenüber Mazda getrübt, dennoch sehen wir bei dem Automobilbauer noch etliche Initiativen, die sich langfristig auszahlen dürften.

Der Kurs von Mitsui O.S.K. Lines wurde ebenfalls durch die Marktunsicherheit in Mitleidenschaft gezogen und entwickelte sich ähnlich schwach. Die Reederei ist in den Bereichen Seetransport, Lagerhaltung und Frachtumschlag tätig.

Finanzunternehmen wurden im Berichtszeitraum gemieden. Insbesondere Banken können in einem Niedrigzinsumfeld weniger rentabel sein, da ihre Margen dann schrumpfen. Unsere Position in Nomura Real Estate Holdings wirkte sich wegen der rückläufigen Kursentwicklung negativ auf die Fondsrendite aus. Dennoch dürfte sich die Fokussierung des Unternehmens auf eine Reduzierung der Fixkosten (die bereits sichtbar wird) und auf Kapitaldisziplin (durch Aktienrückkäufe) unserer Ansicht nach mittelfristig weiter positiv auswirken.

Als Verlustbringer erwiesen sich auch Takeda Pharmaceutical und DeNA. Takeda zeigte eine schwache Kursentwicklung, nachdem das Unternehmen angekündigt hatte, ein Übernahmeangebot für das britische Pharmaunternehmen Shire abzugeben. Auch wenn dieser Deal Takeda in puncto Produktdiversifizierung Vorteile bringen könnte, hatten wir Bedenken, dass die Übernahme zu einer höheren Verschuldung des Unternehmens führen könnte. Wir haben diese Position daher in der Folge aufgelöst.

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

Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten betrafen im Berichtszeitraum schwerpunktmäßig die Reinvestition der Erlöse, die wir aus dem Verkauf von Positionen erzielten, bei denen der Kurs unseres Erachtens den Fundamentalwerten besser gerecht wurde. Wir stockten auch Titel auf, die noch immer unter dem Einfluss einer „Episode“ standen. Als Episode bezeichnen wir solche Umstände, bei denen Anleger Investmententscheidungen stimmungsbedingt treffen, sodass sich der Kurs dann kurzfristig losgelöst von den Fundamentalwerten des betreffenden Unternehmens entwickelt.

Wir eröffneten mehrere Positionen in wesentlichem Umfang. Zu diesen Neuzugängen zählten u. a. Mitsubishi Heavy Industries und Bridgestone. Unseres Erachtens wird Mitsubishi Heavy von anderen Anlegern zu pessimistisch eingeschätzt. Wir sind der Ansicht, dass einige Anleger einen zu drastischen Umsatzrückgang erwarten. Darüber hinaus hat das Management unserer Meinung nach die Flexibilität, die Auswirkungen von Umsatzrückgängen durch gezielte Senkungen der Fixkosten auszugleichen. Dies dürfte zu einer Verbesserung der Gewinnmargen führen. Auch wenn die Entwicklung nicht störungsfrei verlaufen wird, halten wir es doch für sehr wahrscheinlich, dass der

M&G Japan Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Markt das Gewinnpotenzial des Unternehmens wesentlich unterschätzt. Unseres Erachtens ist die Bewertung von Mitsubishi bei Zugrundelegung einer Reihe realistischer Annahmen gut nachvollziehbar bzw. vertretbar.

Der Kurs von Bridgestone entwickelt sich schwach und wurde u. a. durch die negative Stimmung gegenüber automobilmahen Titeln beeinträchtigt. Zudem wird vom Markt befürchtet, dass das Unternehmen die höheren Rohstoffkosten nicht an seine Kunden weitergeben kann. Wir sind da anderer Ansicht, da Bridgestone seinen Umsatz zum Großteil mit dem Verkauf von Spezialreifen generiert. In dieser Sparte besitzt das Unternehmen einen wesentlichen Marktanteil und hat gute Preisgestaltungsmöglichkeiten. Unseres Erachtens konnten wir diese Position zu einem attraktiven Einstiegspunkt eröffnen.

Einige auf den Binnenmarkt konzentrierte Unternehmen wie z. B. Miraca Holdings und Lawson wurden seit Anfang 2018 von den Anlegern gemieden. Im Berichtszeitraum nutzten wir diese Tatsache, um Zugang zu diesem Marktbereich zu erlangen und das Portfolio stärker zu diversifizieren.

Anleger waren wegen der signifikanten Kosten unzufrieden, die Miraca entstanden, als es sich von seinem US-Geschäft trennte, das sich unterdurchschnittlich entwickelt hatte und nicht mehr zu den Kernsparten zählte. Wir sehen bei diesem Titel ein Aufwärtspotenzial, da Miraca auf seinem Binnenmarkt eine Vorrangstellung innehat, über ein gutes Geschäftsmodell verfügt und gut aufgestellt ist, um von der wachsenden Binnenmarktnachfrage profitieren zu können.

Lawson ist eine der größten Convenience-Store-Ketten. Das Unternehmen strukturiert seinen Backoffice-Bereich um und investiert in seine Filialen, um die Rentabilität zu steigern. Dem Markt missfällt das langsame Tempo dieses Prozesses, und wir nutzten diese Gelegenheit, um Zugang zu einem namhaften, soliden und landesweit präsenten Unternehmen zu erlangen.

Ein weiterer Binnenmarkt-Akteur ist der Immobilienentwickler Leopalace21. Dem Immobiliensektor wurde nur wenig Vertrauen entgegengebracht und überdies war der Kurs von Leopalace gesunken, weil die Anleger Bedenken wegen der Kosten für den Austausch fehlerhafter Trennwände in einigen Objekten des Unternehmens hatten. Wir stellen jedoch fest, dass die geschätzten Verbindlichkeiten für die Lösung des Problems bequem aus dem freien Cashflow bestritten werden können, den Leopalace generiert. Unseres Erachtens zeigt der Markt eine Überreaktion auf die negativen Schlagzeilen zu diesem Titel und lässt die Stärke des laufenden Geschäfts außer Acht.

Im Übrigen wurde die Position im Halbleiterhersteller Sanken Electric aufgelöst. Als wir zum ersten Mal in den Halbleiterhersteller Sanken investierten, wurde das Unternehmen kaum nachgefragt und von den meisten Anlegern missachtet. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass das Unternehmen mehrere Jahre hintereinander die Prognosen der Geschäftsführung verfehlte. Seitdem 2015 ein neuer CEO an Bord geholt wurde, hat sich das Working-Capital-Management verbessert. Die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden, und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen. Der Aktienkurs von Sanken hat kräftig zugelegt, seit wir den Titel ins Portfolio aufgenommen haben und unseres Erachtens ist die „Episode“ nun vorüber.

Chiyoda ist ein weiterer Portfoliobestand, der einen positiven Renditebeitrag leistete. Das Unternehmen ist auf Industrieanlagen und hier insbesondere auf Öl- und Flüssigerdgas-Raffinerien spezialisiert. Als wir diesen Titel ins Portfolio aufgenommen haben, waren wir der Ansicht, dass das Management die Auftragslage qualitativ verbessern und das Geschäft umstrukturieren kann. Dies hat sich inzwischen bewahrheitet, sodass wir das Engagement nun aufgelöst haben.

Weitere Portfolioabgänge betrafen Sumitomo und Takeda Pharmaceutical.

Ausblick

Die Aussichten des japanischen Aktienmarkts als Ganzes bewerten wir positiv. Nach dem Schock der weltweiten Finanzkrise haben sich japanische Unternehmen in den letzten zehn Jahren in Ruhe der Umstrukturierung ihrer noch sehr ineffizienten Geschäfte gewidmet.

Es wurden zahlreiche Maßnahmen durchgeführt, mit denen einige der langfristigen strukturellen Probleme Japans angegangen wurden. Diese Maßnahmen tragen nun erfreulicherweise Früchte: Das Wirtschaftswachstum hat sich verbessert, die Reallöhne steigen und die Konsumenten lösen sich nach langer Zeit endlich von ihrer deflationären Denkweise.

Aufgrund der langjährigen problematischen Wirtschaftslage Japans wurden viele dieser positiven Entwicklungen von den Anlegern übersehen. Wir halten dies für kurzfristig und sind der Ansicht, dass die japanische Wirtschaft nun einen Wendepunkt erreicht hat.

Trotz der insgesamt positiven Entwicklung japanischer Aktien im vergangenen Jahr ist der japanische Aktienmarkt unseres Erachtens nach wie vor attraktiv bewertet. Er bietet attraktive reale Gewinnrenditen (Verhältnis zwischen inflationsbereinigtem versteuertem Gewinn und Unternehmensgröße) und schneidet im Vergleich zu Aktienmärkten anderer Industrieländer gut ab. Auf Einzeltitelebene erkennen wir etliche Investmentchancen, die von vielen Anlegern übersehen wurden.

Darüber hinaus müssten uns die aktuellen Rahmenbedingungen mit verbesserter Corporate Governance und Rentabilität weitere Wertschöpfungsmöglichkeiten bieten und gut zu unserem Ansatz passen, „Episoden“ am Markt zu nutzen.

Auch wenn sich der Markt kürzlich infolge von Sorgen über einen weltweiten Handelskrieg abgekühlt hat, bleiben die tatsächlichen Auswirkungen etwaiger Zölle erst noch abzuwarten. Wir nutzten die jüngste Volatilität, um Engagements in solchen Titeln auszubauen, deren langfristige Rentabilität vor Beeinträchtigungen durch solche Zölle geschützt ist.

Angesichts all dieser Faktoren ist der Fonds unseres Erachtens gut für eine langfristige Performance aufgestellt.

Johan du Preez Fondsmanager

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

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

M&G Japan Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2018 1.000 JPY	2018 %	2017 [a] %
AKTIEN	69.595.786	100,53	97,93
Chemikalien	5.065.252	7,32	5,49
653.900 DIC	2.576.366	3,72	
1.154.400 JSR	2.488.886	3,60	
Metalle und Bergbau	1.345.315	1,94	3,06
553.400 JFE Holdings	1.345.315	1,94	
Baumaterialien	2.613.382	3,77	4,26
1.199.900 LIXIL Group	2.613.382	3,77	
Bau- und Ingenieurwesen	0	0,00	2,90
Maschinen	8.199.262	11,84	4,17
2.746.500 Hitachi Zosen	1.312.827	1,90	
673.600 Mitsubishi Heavy Industries	2.778.600	4,01	
1.365.500 Mitsui E&S Holdings	2.369.143	3,42	
482.300 Sumitomo Heavy Industries	1.738.692	2,51	
Handels- und Vertriebsunternehmen	0	0,00	3,05
Schifffahrt	2.310.743	3,34	3,00
773.600 Mitsui O.S.K. Lines	2.310.743	3,34	
Automobilteile	2.206.964	3,19	2,14
539.600 Bridgestone	2.206.964	3,19	
Automobilbranche	5.952.626	8,60	8,36
1.082.000 Honda Motor	3.559.780	5,14	
1.857.800 Mazda Motor	2.392.846	3,46	
Gebrauchsgüter	4.590.160	6,63	7,28
1.239.100 Nikon	2.631.848	3,80	
1.476.300 Panasonic	1.958.312	2,83	
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	2.697.313	3,90	3,47
2.049.300 Onward Holdings	1.506.235	2,18	
383.600 Seiko Holdings	1.191.078	1,72	
Medien	1.067.499	1,54	2,12
558.900 Fuji Media Holdings	1.067.499	1,54	
Einzelhandel: Spezial	1.153.008	1,67	3,22
282.600 United Arrows	1.153.008	1,67	
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelnhandel	2.138.560	3,09	0,00
328.000 Lawson	2.138.560	3,09	
Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	2.125.271	3,07	0,00
693.400 Miraca Holdings	2.125.271	3,07	
Pharmazeutik	0	0,00	3,76
Banken	8.691.254	12,56	11,08
5.934.100 Mitsubishi UFJ Financial	3.980.001	5,75	
692.600 Sumitomo Mitsui Financial	3.033.588	4,38	
376.158 Sumitomo Mitsui Trust Holdings	1.677.665	2,43	
Kapitalmärkte	2.592.023	3,74	3,69
5.100.400 Nomura Holdings	2.592.023	3,74	
Versicherungen	1.730.381	2,50	2,52
1.024.500 T&D Holdings	1.730.381	2,50	
Internet-Software und -Dienste	1.411.616	2,04	2,30
735.600 DeNA	1.411.616	2,04	
Hardware Technologie, Speicherung und Peripheriegeräte	6.287.184	9,08	11,85
1.004.800 NEC	3.074.688	4,44	
2.605.000 Ricoh	3.032.220	4,38	
362.000 Wacom	180.276	0,26	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 JPY	2018 %	2017 [a] %
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	2.763.430	3,99	4,78
3.809.000 Hitachi	2.763.430	3,99	
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	0	0,00	1,94
Management und Entwicklung von Immobilien	4.654.543	6,72	3,49
3.173.100 Leopalace21	1.868.956	2,70	
616.800 Nomura Real Estate Holding	1.484.638	2,14	
1.053.400 NTT Urban Development	1.300.949	1,88	
Anlagebestand	69.595.786	100,53	97,93
GELDNAHE MITTEL	0	0,00	0,01
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	0	0,00	0,01
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	69.595.786	100,53	97,94
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(365.265)	(0,53)	2,06
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	69.230.521	100,00	100,00

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zwecke wurden die Vergleichswerte von 2017 neu berechnet.

[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 2018

Größe Zukäufe	1.000 JPY
Mitsubishi Heavy Industries	3.515.921
Mitsui E&S Holdings	2.596.786
Lawson	2.392.986
Bridgestone	2.345.217
Miraca Holdings	2.090.077
Leopalace21	2.033.416
LIXIL Group	1.868.966
Sumitomo Electric Industries	1.765.718
DIC	1.597.606
Hitachi Zosen	1.502.751
Sonstige Zukäufe	16.843.127
Zukäufe insgesamt	38.552.571
Größe Verkäufe	1.000 JPY
Chiyoda	4.325.008
Sumitomo Electric Industries	3.306.195
Wacom	3.134.073
Sumitomo	2.696.602
Takeda Pharmaceutical	2.579.738
Hitachi	2.093.525
Ebara	2.088.510
Yamato Holdings	1.979.601
Sanken Electric	1.927.869
JFE Holdings	1.503.670
Sonstige Verkäufe	18.871.394
Verkäufe insgesamt	44.506.185

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

M&G Japan Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	69.230.521	74.245.713	37.289.675

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Gesamtrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

	ein Jahr 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+4,9	+8,3	+11,1	+3,5 [c]
Klasse „C“	+5,7	+9,2	+11,9	+4,3 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+2,6	+16,0	+12,5	+7,3 [e]
Klasse „I“	+3,4	+16,9	+13,3	+16,6 [f]
Klasse „R“	+3,2	+16,6	+13,0	+16,3 [f]
Klasse „X“	+2,7	+16,0	+12,5	+8,4 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+2,3	entf.	entf.	+7,8 [h]
Klasse „C“	+3,1	entf.	entf.	+8,6 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

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

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

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 Portfoliohandelspanne.

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

M&G Japan Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,05	0,03	0,18	0,08
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,03	0,18	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,03)	(0,03)	(0,07)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,02	0,00	0,11	0,04
zum 31. August				
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,18	0,17	0,17	0,17

[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	1.700,97	1.501,74	1.468,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	140,74	228,00	57,05
Betriebsgebühren	(30,94)	(28,77)	(23,88)
Rendite nach Betriebsgebühren	109,80	199,23	33,17
Ausschüttungen	(6,76)	(6,34)	(7,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	6,76	6,34	7,36
Abschluss-NIW	1.810,77	1.700,97	1.501,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,93	0,58	2,57
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,55)	(0,58)	(0,95)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,38	0,00	1,62
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,46	+13,27	+2,26
Historische Rendite	0,37	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	6.055.974	5.539.879	4.540.556
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,75	7,46	12,18
Anzahl der Anteile	2.587.636	2.483.667	2.628.474
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.024,90	1.886,66	1.602,40
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.686,06	1.441,19	1.187,92

M&G Japan Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.901,84	1.666,54	1.617,51
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	157,21	252,96	63,58
Betriebsgebühren	(19,22)	(17,66)	(14,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	137,99	235,30	49,03
Ausschüttungen	(23,37)	(20,23)	(21,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	23,37	20,23	21,90
Abschluss-NIW	2.039,83	1.901,84	1.666,54
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,05	0,64	2,84
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,62)	(0,64)	(1,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,43	0,00	1,80
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,26	+14,12	+3,03
Historische Rendite	1,14	1,09	1,31
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	7.446.312	15.840.973	9.839.641
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,76	21,34	26,38
Anzahl der Anteile	2.824.418	6.351.835	5.132.789
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.270,20	2.101,22	1.768,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.885,43	1.599,84	1.312,84

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	58,35	48,37	41,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,19	12,07	8,23
Betriebsgebühren	(1,02)	(0,96)	(0,70)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,17	11,11	7,53
Ausschüttungen	(1,26)	(1,13)	(0,24)
Abschluss-NIW	59,26	58,35	48,37
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,72	+22,97	+18,33
Historische Rendite ^[c]	2,12	1,98	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	36.540.625	33.435.964	13.170.313
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	52,78	45,03	35,31
Anzahl der Anteile	428.024.896	402.398.895	200.774.272
Höchster Anteilspreis (GBP p)	66,93	61,23	48,72
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	56,17	46,49	35,30

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	65,24	53,05	44,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,50	13,23	8,97
Betriebsgebühren	(1,09)	(1,04)	(0,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,41	12,19	8,21
Ausschüttungen	(0,25)	(0,24)	(0,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,25	0,24	0,26
Abschluss-NIW	67,65	65,24	53,05
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,69	+22,98	+18,31
Historische Rendite	0,37	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.290.198	14.268.486	7.729.013
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,86	19,22	20,72
Anzahl der Anteile	13.238.470	153.581.430	107.420.684
Höchster Anteilspreis (GBP p)	74,82	67,16	53,10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	62,80	50,99	38,45

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.316,61	1.905,66	1.618,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	126,68	476,51	325,69
Betriebsgebühren	(22,35)	(20,77)	(15,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	104,33	455,74	310,41
Ausschüttungen	(50,27)	(44,79)	(22,88)
Abschluss-NIW	2.370,67	2.316,61	1.905,66
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,22	0,76	2,99
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,72)	(0,76)	(1,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,50	0,00	1,89
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,50	+23,92	+19,18
Historische Rendite ^[c]	2,11	1,97	1,21
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	441.753	438.115	229.451
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,64	0,59	0,62
Anzahl der Anteile	129.354	132.812	88.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.664,55	2.422,10	1.932,96
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.230,54	1.832,21	1.394,83

M&G Japan Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.448,49	1.976,12	1.657,52
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	133,67	494,13	334,32
Betriebsgebühren	(23,59)	(21,76)	(15,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	110,08	472,37	318,60
Ausschüttungen	(29,31)	(26,05)	(23,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	29,31	26,05	23,33
Abschluss-NIW	2.558,57	2.448,49	1.976,12
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,29	0,79	3,07
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,76)	(0,79)	(1,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,53	0,00	1,94
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,50	+23,90	+19,22
Historische Rendite	1,14	1,09	1,19
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	5.749.878	4.277.828	1.373.803
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,30	5,76	3,68
Anzahl der Anteile	1.560.025	1.226.954	512.607
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.816,03	2.511,43	1.980,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.357,39	1.899,79	1.429,25

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	230,70	190,25	161,62
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	12,59	47,51	32,47
Betriebsgebühren	(2,81)	(2,59)	(1,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	9,78	44,92	30,55
Ausschüttungen	(5,00)	(4,47)	(1,92)
Abschluss-NIW	235,48	230,70	190,25
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,07	0,30
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,07)	(0,07)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,00	0,19
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,17	1,17	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,24	+23,61	+18,90
Historische Rendite ^[c]	2,11	1,98	1,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	30.336	6.758	5.659
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,04	0,01	0,02
Anzahl der Anteile	89.428	20.573	21.931
Höchster Anteilspreis (GBP p)	265,10	241,49	192,61
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	222,10	182,90	139,18

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	241,88	195,72	164,53
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,22	48,51	32,95
Betriebsgebühren	(2,98)	(2,35)	(1,76)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,24	46,16	31,19
Ausschüttungen	(2,24)	(2,02)	(1,95)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,24	2,02	1,95
Abschluss-NIW	252,12	241,88	195,72
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,07	0,27
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,08)	(0,07)	(0,10)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,05	0,00	0,17
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,15
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,23	+23,58	+18,96
Historische Rendite	0,88	0,85	1,00
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	207.493	12.153	32.285
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,30	0,02	0,09
Anzahl der Anteile	571.291	35.283	121.631
Höchster Anteilspreis (GBP p)	277,94	248,39	196,16
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	232,86	188,14	141,71

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	57,53	47,68	40,49
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,13	11,90	8,11
Betriebsgebühren	(1,00)	(0,93)	(0,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,13	10,97	7,42
Ausschüttungen	(1,24)	(1,12)	(0,23)
Abschluss-NIW	58,42	57,53	47,68
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,02	0,07
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,70	+23,01	+18,33
Historische Rendite ^[c]	2,12	1,98	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	125.640	196.286	174.085
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,18	0,26	0,47
Anzahl der Anteile	1.492.862	2.396.266	2.691.978
Höchster Anteilspreis (GBP p)	65,99	60,37	48,03
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	55,37	45,83	34,80

M&G Japan Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	GBP p	GBP p	GBP p
NIW zu Beginn	64,36	52,33	44,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	3,51	13,05	8,87
Betriebsgebühren	(1,12)	(1,02)	(0,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	2,39	12,03	8,10
Ausschüttungen	(0,25)	(0,24)	(0,25)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,25	0,24	0,25
Abschluss-NIW	66,75	64,36	52,33
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,02	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,02)	(0,02)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,01	0,00	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,71	+22,99	+18,31
Historische Rendite	0,37	0,38	0,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	163.612	182.166	188.656
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,24	0,25	0,51
Anzahl der Anteile	1.701.486	1.987.713	2.657.982
Höchster Anteilspreis (GBP p)	73,82	66,26	52,46
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	61,95	50,30	38,01

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.205,10	999,74	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	79,43	225,01	13,58
Betriebsgebühren	(22,02)	(19,65)	(13,84)
Rendite nach Betriebsgebühren	57,41	205,36	(0,26)
Ausschüttungen	(4,71)	(4,49)	(4,99)
Einbehaltene Ausschüttungen	4,71	4,49	4,99
Abschluss-NIW	1.262,51	1.205,10	999,74
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,66	0,39	1,51
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,39)	(0,39)	(0,55)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,27	0,00	0,96
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,67	1,67	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,76	+20,54	-0,03
Historische Rendite	0,38	0,38	0,50
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	53.723	43.643	3.096
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,08	0,06	0,01
Anzahl der Anteile	38.417	32.748	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.476,27	1.221,64	1.024,92
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.194,56	968,00	803,51

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Oktober 2015 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	USD ¢	USD ¢	USD ¢
NIW zu Beginn	1.222,27	1.006,41	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	80,26	226,55	14,08
Betriebsgebühren	(12,46)	(10,69)	(7,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	67,80	215,86	6,41
Ausschüttungen	(14,78)	(13,00)	(12,61)
Einbehaltene Ausschüttungen	14,78	13,00	12,61
Abschluss-NIW	1.290,07	1.222,27	1.006,41
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,68	0,39	1,51
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,40)	(0,39)	(0,56)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,28	0,00	0,95
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,02	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,92	0,92	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,55	+21,45	+0,64
Historische Rendite	1,15	1,08	1,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	11.124.977	3.462	3.117
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	16,07	0,00	0,01
Anzahl der Anteile	7.785.439	2.561	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.501,96	1.238,37	1.025,16
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.217,21	974,75	805,55

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

^[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen dem 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	2018		2017	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		2.879.661		10.957.360
Erlöse	5	1.860.034		1.196.854	
Aufwendungen	6	(1.124.908)		(801.082)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		735.126		395.772	
Besteuerung	7	(189.414)		(122.622)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			545.712		273.150
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			3.425.373		11.230.510
Ausschüttungen	8		(1.214.804)		(664.354)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			2.210.569		10.566.156

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		74.245.713		37.289.675
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	34.162.997		44.825.581	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(41.756.246)		(18.794.150)	
		(7.593.249)		26.031.431
Verwässerungsanpassungen		58.519		69.549
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		2.210.569		10.566.156
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		308.724		288.865
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		245		37
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		69.230.521		74.245.713

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		69.595.786		72.703.657	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	119.162		290.387	
Barbestand und Bankguthaben	10	709.187		1.991.339	
Geldnahe Mittel		0		10.110	
Aktiva insgesamt		70.424.135		74.995.493	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		0		(10.110)	
Fällige Ausschüttung		(791.013)		(661.909)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(402.601)		(77.761)	
Passiva insgesamt		(1.193.614)		(749.780)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		69.230.521		74.245.713	

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

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

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

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	2018		2017	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nicht-derivative Wertpapiere	2.831.046		10.813.873	
Derivatkontrakte	21.781		71.739	
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	28.246		73.585	
Transaktionskosten	(1.412)		(1.837)	
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	2.879.661		10.957.360	

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 80 und 81.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	in % Transaktion	2017 1.000 JPY	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	38.532.565		42.998.551	
Provisionen	20.006	0,05	10.228	0,02
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	38.552.571		43.008.779	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	44.526.601		18.320.733	
Provisionen	(20.416)	0,05	(7.976)	0,04
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	44.506.185		18.312.757	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	40.422	0,05	18.204	0,03
Derivate	159	0,00	340	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	40.581	0,05	18.544	0,03
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		0,18		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	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	91	0
Erlöse aus Derivaten	(123)	(117)
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	1.894.138	1.226.224
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(34.499)	(29.721)
Zinsausschüttungen	427	468
Erlöse insgesamt	1.860.034	1.196.854

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	983.952	705.100
Verwaltungsgebühr	121.037	82.885
	1.104.989	787.985
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	5.510	3.945
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	1.378	1.300
Zinsaufwendungen	4.998	2.620
Verwahrungsgebühr	8.033	5.525
	14.409	9.445
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(293)
	0	(293)
Aufwendungen insgesamt	1.124.908	801.082

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	189.414	122.622
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	189.414	122.622
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	735.126	395.772
Körperschaftsteuer von 20 %	147.025	79.155
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(378.827)	(245.245)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	231.802	166.090
Quellensteuer	189.414	122.622
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	189.414	122.622
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 962.154.000 JPY (2017: 730.352.000 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	2018		2017	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Geschäftsjahresende	791.013	308.724	661.909	288.865
Nettoausschüttungen insgesamt		1.099.737		950.774
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		320.298		123.112
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(205.231)		(409.532)
Ausschüttungen		1.214.804		664.354
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		545.712		273.150
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		669.091		391.248
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge		59		15
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge		(58)		(59)
Ausschüttungen		1.214.804		664.354

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	38.634	251.136
Ausstehende Devisengeschäfte	5.098	0
Forderungen aus Ausschüttungen	0	26
Dividendenforderungen	73.969	39.225
Anstehende Verkäufe	1.461	0
Forderungen insgesamt	119.162	290.387

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	0	84.085
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	709.187	1.907.254
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	709.187	1.991.339

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	42.351	44.460
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	5.149	5.155
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	211.095	25.342
Ausstehende Devisengeschäfte	5.146	0
Zu zahlende Aufwendungen	3.087	2.804
Anstehende Käufe	135.773	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	402.601	77.761

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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
	01.09.17	Ausgegeben	Annuliert	31.08.18	
Euro					
Thesaurierende Klasse „A“	2.483.667	947.251	(843.282)	2.587.636	
Thesaurierende Klasse „C“	6.351.835	2.088.223	(5.615.640)	2.824.418	
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	402.398.895	107.497.332	(81.871.331)	428.024.896	
Thesaurierende Klasse „A“	153.581.430	10.088.185	(150.431.145)	13.238.470	
Ausschüttende Klasse „I“	132.812	37.783	(41.241)	129.354	
Thesaurierende Klasse „I“	1.226.954	504.365	(171.294)	1.560.025	
Ausschüttende Klasse „R“	20.573	136.211	(67.356)	89.428	
Thesaurierende Klasse „R“	35.283	687.758	(151.750)	571.291	
Ausschüttende Klasse „X“	2.396.266	172.865	(1.076.269)	1.492.862	
Thesaurierende Klasse „X“	1.987.713	424.049	(710.276)	1.701.486	
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	32.748	13.593	(7.924)	38.417	
Thesaurierende Klasse „C“	2.561	8.737.317	(954.439)	7.785.439	

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 92,99 % (2017: 88,02 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G Japan Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) Japan Fund verschmolzen.

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	2018	2018	2017	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Stufe 1	69.595.786	0	72.703.657	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	69.595.786	0	72.703.657	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 3.479.789.000 JPY (2017: 3.635.183.000 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 Kreditrisiko

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

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

zum 31. August 2018	Futures 1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	0
Gesamt	0
zum 31. August 2017	Futures 1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	2.453
Gesamt	2.453

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	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	1,8266	4,9287	6,7553	6,3413

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	14,6227	8,7496	23,3723	20,2318

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,7906	0,4717	1,2623	1,1335

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,1016	0,1507	0,2523	0,2433

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	28,9557	21,3115	50,2672	44,7928

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	8,0621	21,2524	29,3145	26,0471

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	2,3150	2,6857	5,0007	4,4675

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,8963	1,3453	2,2416	2,0178

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,7850	0,4594	1,2444	1,1175

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0252	0,2238	0,2490	0,2399

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	0,8340	3,8753	4,7093	4,4936

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	6,7279	8,0533	14,7812	13,0046

M&G Japan Fund

Abschluss und Erläuterungen

Blankoseite

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik

Der Fonds legt in vollem Umfang oder überwiegend in Wertpapieren von kleineren japanischen Unternehmen an, deren Anlageuniversum dem unteren Drittel der gesamten Marktkapitalisierung aller in Japan börsennotierter Aktien entspricht. Legt der 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 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 Fehlbewertungen oft entstehen, wenn menschliche Schwächen, wie z. B. Angst und Gier, die Anleger bei einer rationalen Einschätzung der Investitionen negativ beeinflussen. Daher spiegeln die Kurse nicht immer den wirklichen Wert des Wertpapiers wider, der viel höher oder niedriger liegen kann.

So können Aktien über- bzw. unterbewertet werden, wenn die Anleger bereit sind, für den „Trost“ eines hohen kurzfristigen Gewinnwachstums einen hohen Preis zu zahlen, um als erfolgreiche Anleger angesehen zu werden, während sie „unmodische“ Titel trotz ihrer inhärenten Attraktivität, die sich z. B. in Form einer gesunden Bilanz oder eines wahrscheinlich hohen langfristigen Ertrags zeigt, verkaufen.

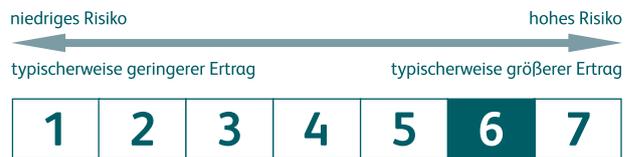
Diese verhaltensbedingte Tendenz zeigt sich deutlich an Japans Aktienmärkten und kann systematisch ausgenutzt werden. Der Fondsmanager strebt danach, diese Verhaltensweise durch einen disziplinierten, langfristigen Investmentansatz auszunutzen.

Risikoprofil

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

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

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Japan Smaller Companies Fund erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).^{*} Dabei fiel die Rendite des Fonds allerdings geringer als die des Vergleichsindex Russell Nomura Mid-Small Index aus. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 7,2 % in Pfund Sterling, 8,8 % in Euro und 6,5 % in US-Dollar.

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

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

Investmentperformance

Der japanische Aktienmarkt erlebte in den zwölf Berichtsmonaten einige starke Kursveränderungen. Nach einer anfänglich starken Aufwärtsentwicklung gaben die Kurse ab Mitte Januar 2018 deutlich nach und blieben dann im restlichen Berichtszeitraum volatil. Hintergrund hierfür waren Handelsbedenken.

Im Oktober 2017, gewann Premierminister Shinzo Abe mit einem Erdrutschsieg die japanischen Parlamentswahlen, was ihm das Mandat zur Fortsetzung seiner expansiven Wirtschaftspolitik aus fiskal- und geldpolitischen Anreizen gab. Diese Politik hat Japan die stärkste Arbeitsmarktentwicklung seit Mitte der 1970-er Jahre beschert, und auch die Wirtschaft ist nach wie vor in guter Form.

Im Januar erreichte der japanische Aktienmarkt den höchsten Stand seit 26 Jahren, ehe er sich danach im Laufe des ersten Quartals 2018 abkühlte. Zeitgleich mit diesem Rückgang legte der Yen zu. Dies wirkt sich in der Regel nachteilig auf den Aktienmarkt des Landes aus, da eine stärkere Währung den Wert (auf Yen-Basis) der Umsätze und Gewinne mindern kann, die japanische Unternehmen im Ausland generieren. Industrie- und Fertigungsunternehmen gerieten ebenfalls unter Druck, da befürchtet wurde, dass sich die von US-Präsident Trump angekündigten Handelszölle negativ auf die Exportzahlen auswirken könnten.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Volatilität entstand zudem an den Aktienmärkten, weil die Marktstimmung während des gesamten Berichtszeitraums durch Unsicherheiten im Zusammenhang mit Handelszöllen getrübt wurde. Es gibt jedoch Anzeichen dafür, dass Anleger die Katalysatoren der Unternehmensgewinne inzwischen rationaler betrachten und einige der übermäßigen Kursbewegungen, die in der letzten Zeit zu beobachten waren, wieder mit den Fundamentalwerten der jeweiligen Unternehmen in Einklang bringen. Hinzu kamen Ende Juni 2018 überraschend positive Quartalsergebnisse, die daran erinnerten, dass nicht die kurzzeitige Stimmung, sondern die Rentabilität der betreffenden Unternehmen der wahre Treiber der Aktienkurse ist.

Auf Makroebene wurden ebenfalls kontinuierlich Konjunkturzahlen veröffentlicht, die auf eine solide Wirtschaftslage mit nachhaltigem BIP-Wachstum und steigenden Löhnen hinweisen. Außerdem gibt es nun auch Hinweise dafür, dass sich die Inflation nach jahrzehntelangen Preisrückgängen zurückmeldet.

Daneben haben japanische Unternehmen Investitionen in Rekordhöhe getätigt, wodurch das Wirtschaftswachstum zusätzlich angetrieben werden dürfte. Insgesamt ist die Wirtschaftslage unseres Erachtens für japanische Aktien allgemein vorteilhaft.

Der stärkste Leistungsträger des Fonds im Berichtszeitraum war Chiyoda, ein Maschinenbauunternehmen, das sich auf Industrieanlagen und dabei insbesondere Raffinerien für Öl und Flüssiggas spezialisiert hat. Der Kurs des Unternehmens zeigte eine gute Entwicklung, nachdem das neue Management die Auftragslage qualitativ verbessert und das Geschäft umstrukturiert hat. Wir haben das Engagement in der Folge aufgelöst, da der Kurs von Chiyoda unseres Erachtens den zugrundeliegenden Geschäftswert angemessener widerspiegelt.

Im Finanzsektor war der Online-Wertpapierbroker Monex Group ein weiterer beachtlicher Leistungsträger. Die Rally am japanischen Aktienmarkt hat zu einem wesentlich höheren Handelsvolumen geführt, wovon das Unternehmen profitierte. Außerdem zog der Aktienkurs von Monex kräftig an, nachdem das Unternehmen verlauten ließ, dass es eine Mehrheitsbeteiligung an der Kryptowährungsbörse Coincheck plane. Dieser Titel wurde inzwischen verkauft.

Die relative Performance des Fonds wurde auch durch eine Position in der Logistikfirma Hamakyorex unterstützt, die gute Quartalsergebnisse meldete. Hamakyorex ist nach wie vor mit der Integrierung früherer Übernahmen kleiner Liefer- und Logistikdienstleister beschäftigt, was die Ertragsqualität verbessert und das Wachstum steigert.

Im Nicht-Basiskonsumgüterbereich steigerte Nikon, ein Spezialhersteller von Kameras, Bildgebungssystemen und optischen Geräten, ebenfalls die relative Rendite. Das Unternehmen hat Maßnahmen zur Straffung seiner Geschäftsaktivitäten und Steigerung der Gewinnspanne bei digitalen Spiegelreflexkameras ergriffen. Darüber hinaus profitiert Nikon von einer enormen Nachfrage nach LCD-Displays im Highend-Bereich, den es dominiert. Außerdem hat das Unternehmen eine neue Kamera auf den Markt gebracht, für die bereits eine große Zahl an Vorbestellungen vorlag. Das Unternehmen legte ein gutes Ergebnis vor und korrigierte seine Dividendenprognose nach oben, was wir als Indiz für die Solidität des zugrundeliegenden Geschäfts sehen.

Seiko Holdings erzielte kräftige Kurszuwächse, nachdem der Hersteller von Uhren und Elektronikgeräten ein überraschend gutes Ergebnis vorlegen konnte.

Andererseits wurde die Anlegerstimmung in Bezug auf mehrere Titel wie beispielsweise Mazda Motor und Mitsui O.S.K. Lines durch einen potenziellen Handelskrieg zwischen den USA und deren Handelspartner gedämpft. Zwar hat die Aussicht auf die Einführung von Handelszöllen die Stimmung in Bezug auf Mazda getrübt, wir erkennen aber nach wie vor viele Initiativen des Unternehmens, die sich mittelfristig auszahlen müssten.

Der Kurs von Mitsui O.S.K. Lines wurde ebenfalls durch die Marktunsicherheit in Mitleidenschaft gezogen und entwickelte sich ähnlich schwach. Die Reederei ist in den Bereichen Seetransport, Lagerhaltung und Frachturnschlag tätig.

Am stärksten performanceschmälernd war Cookpad, Japans beliebteste Online-Kochrezeptplattform. Bei der Firma kam es kürzlich zu einem Wechsel in der Geschäftsleitung und einer Veränderung der Geschäftsstrategien. Man konzentriert sich nun stärker auf die Inhalte und zieht sich von einigen Zusatzgeschäften zurück. Während der Markt die Ausrichtung der Firma hinterfragt, erwirtschaftet das Unternehmen immer noch solide Umsätze, vor allem jetzt, da es sich stärker auf sein Kernproduktangebot im Inland konzentriert.

Zu den anderen performanceschmälernden Titeln zählten Leopalace21 und Dowa Holdings. Die Aktie des Immobilienentwicklers Leopalace21 schwächelte aufgrund der eingetrübten Stimmung in Bezug auf den Immobiliensektor sowie der Besorgnis wegen der Kosten für den Austausch fehlerhafter Trennwände in einigen Objekten des Unternehmens. Wir stellen jedoch fest, dass die geschätzten Verbindlichkeiten für die Lösung des Problems bequem aus dem freien Cashflow bestritten werden können, den Leopalace generiert. Unseres Erachtens zeigt der Markt eine Überreaktion auf die negativen Schlagzeilen zu diesem Titel und lässt die Stärke des laufenden Geschäfts außer Acht.

Der Aktienkurs von Dowa wurde in Mitleidenschaft gezogen, weil der Markt zum einen nicht bereit ist, dem Unternehmen einen langfristigen Wert zuzuschreiben und andererseits Rohstoffunternehmen wahllos im großen Stil abgestoßen werden. Eine befürchtete rückläufige Entwicklung des Grundstoffsektors hat die Situation noch verschärft. Dennoch verfügt das Unternehmen über ein solides Geschäftsmodell, und wir sind davon überzeugt, dass andere Investoren dessen Substanzwert erkennen werden, sobald die kurzfristigen Probleme nachlassen.

Investmentaktivitäten

Die Investmentaktivitäten betrafen im Berichtszeitraum schwerpunktmäßig die Reinvestition der Erlöse, die wir aus dem Verkauf von Positionen erzielten, bei denen der Kurs unseres Erachtens den Fundamentalwerten besser gerecht wurde. Wir stockten auch Titel auf, die noch immer unter dem Einfluss einer „Episode“ standen. Wir definieren „Episode“ als ein Ereignis, bei dem die Investoren zulassen, dass ihre Investmententscheidungen von Emotionen bestimmt werden, sodass sich der Aktienkurs eines Unternehmens von seinem zugrunde liegenden Wert entfernt.

Zu den Neuzugängen im Fonds zählten Dowa Holdings und Asahi. Bei Dowa handelt es sich um ein in den Bereichen Nichteisenmetalle und Bergbau tätiges Unternehmen. Zu seinen Hauptgeschäftstätigkeiten zählt die Wiederverwertung von elektronischen Schalttafeln zwecks Wiedergewinnung von Zink, was eine hohe Präzision erfordert. Die Aktie des Unternehmens gab nach, als die Investoren das Vertrauen in die Geschäftsleitung verloren, die den Bau einer Zinkverarbeitungsanlage verschob. Unseres Erachtens war dies zum damaligen Zeitpunkt eine sinnvolle Entscheidung, da am Zinkmarkt ein Überangebot herrschte. Das Angebot ist seitdem rückläufig, so dass die Geschäftsleitung kürzlich grünes Licht für den Bau des Werks gegeben hat.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Asahi ist ein Fahrradhersteller mit leistungsstarken Vertriebskanälen im Inlandsmarkt. Das Unternehmen war traditionell auf den Massenmarkt ausgerichtet, legt den Schwerpunkt in seinen derzeitigen Ladengeschäften jedoch stärker auf das obere Ende des Marktes. In Anbetracht des demografischen Wandels dürfte die Nachfrage nach hochwertigen Fahrrädern aus Kohlefaser und E-Bikes unserer Meinung nach hoch sein. Das Unternehmen hat auch ein solides Geschäftsmodell im Bereich preiswerterer Fahrräder, die immer noch gut nachgefragt werden.

Außerdem kauften wir Miraca Holdings und Yamatane. Die Investoren waren wegen der beträchtlichen Kosten im Zusammenhang mit dem Verkauf der sich schlecht entwickelnden US-Sparte, die nicht mehr zum Kerngeschäft zählt, unzufrieden. Wir erkennen bei diesem Titel ein Aufwärtspotenzial, da Miraca den Inlandsmarkt beherrscht. Unserer Meinung nach hat das Unternehmen ein gutes Geschäftsmodell und ist gut aufgestellt, um sich die wachsende Nachfrage in seinem Inlandsmarkt zunutze zu machen.

Yamatane ist hauptsächlich ein Lagerraumanbieter mit Präsenz im Hafen von Tokyo. Aufgrund des begrenzten Platzangebots konnte es seine Preise erhöhen. Gleichzeitig wurde das Unternehmen in den letzten zehn Jahren umstrukturiert bzw. rationalisiert und ist nun gut aufgestellt.

Im Übrigen wurde die Position im Halbleiterhersteller Sanken Electric aufgelöst. Als wir zum ersten Mal in den Halbleiterhersteller Sanken investierten, wurde das Unternehmen kaum nachgefragt und von den meisten Anlegern missachtet. Dies war teilweise darauf zurückzuführen, dass das Unternehmen mehrere Jahre hintereinander die Prognosen der Geschäftsführung verfehlte. Seitdem 2015 ein neuer CEO an Bord geholt wurde, hat sich das Working-Capital-Management verbessert. Die verlustbringende Strommodulsparte von Sanken ist wieder rentabel geworden, und es gab eine positive Verlagerung hin zu Produkten mit höheren Gewinnspannen. Der Aktienkurs von Sanken hat kräftig zugelegt, seit wir den Titel ins Portfolio aufgenommen haben und unseres Erachtens ist die „Episode“ nun vorüber.

Chiyoda ist ein weiterer Portfoliobestand, der einen positiven Renditebeitrag leistete. Das Unternehmen ist auf Industrieanlagen und hier insbesondere auf Öl- und Flüssigerdgas-Raffinerien spezialisiert. Als wir diesen Titel ins Portfolio aufgenommen haben, waren wir der Ansicht, dass das Management die Auftragslage qualitativ verbessern und das Geschäft umstrukturieren kann. Dies hat sich inzwischen bewahrheitet, sodass wir das Engagement nun aufgelöst haben.

Auch der Online-Wertpapierbroker Monex Group wurde aus dem Portfolio herausgenommen. Nachdem die Aktie kräftig zugelegt hatte, ergriffen wir die Gelegenheit zur Gewinnmitnahme und schlossen die Position.

Ausblick

Die Aussichten des japanischen Aktienmarkts als Ganzes bewerten wir positiv. Nach dem Schock der weltweiten Finanzkrise haben sich japanische Unternehmen in den letzten zehn Jahren in Ruhe der Umstrukturierung ihrer noch sehr ineffizienten Geschäfte gewidmet.

Es wurden zahlreiche Maßnahmen durchgeführt, mit denen einige der langfristigen strukturellen Probleme Japans angegangen wurden. Es ist ermutigend, dass sich diese in Form eines besseren Wirtschaftswachstums und realer Lohnanstiege bezahlt machen, was dazu führt,

dass sich die Konsumenten nach langer Zeit endlich von ihrer deflationären Denkweise lösen.

Aufgrund der langjährigen problematischen Wirtschaftslage Japans wurden viele dieser positiven Entwicklungen von den Anlegern übersehen. Wir halten dies für kurzfristig und sind der Ansicht, dass die japanische Wirtschaft nun einen Wendepunkt erreicht hat.

Trotz der insgesamt positiven Entwicklung japanischer Aktien im vergangenen Jahr ist der japanische Aktienmarkt unseres Erachtens nach wie vor attraktiv bewertet. Er bietet attraktive reale Gewinnrenditen (Verhältnis zwischen inflationsbereinigtem versteuertem Gewinn und Unternehmensgröße) und schneidet im Vergleich zu Aktienmärkten anderer Industrieländer gut ab. Auf Einzeltitelebene erkennen wir etliche Investmentchancen, die von vielen Anlegern übersehen wurden.

Außerdem dürften sich uns in einem Umfeld der verbesserten Governance und Rentabilität weitere Möglichkeiten bieten, mit denen wir den Wert steigern und unseren Ansatz zur Erkennung von Episoden im Markt ergänzen können.

Auch wenn sich der Markt kürzlich infolge von Sorgen über einen weltweiten Handelskrieg abgekühlt hat, bleiben die tatsächlichen Auswirkungen etwaiger Zölle erst noch abzuwarten. Wir nutzen die jüngste Volatilität, um Engagements in solchen Titeln auszubauen, deren langfristige Rentabilität vor Beeinträchtigungen durch solche Zölle geschützt ist.

Angesichts all dieser Faktoren ist der Fonds unseres Erachtens gut für eine langfristige Performance aufgestellt.

Johan du Preez

Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum 31. August	2018	2018	2017
Bestand	1.000 JPY	%	%
AKTIEN	34.215.257	99,35	98,43
Chemikalien	2.655.932	7,71	7,26
349.600 DIC	1.377.424	4,00	
593.000 JSR	1.278.508	3,71	
Industrielle Metalle und Bergbau	2.245.239	6,52	3,43
372.300 Dowa Holdings	1.236.036	3,59	
732.900 Sankyo Tateyama	1.009.203	2,93	
Allgemeine Industrieunternehmen	1.175.918	3,41	2,81
1.086.800 Sumitomo Riko	1.175.918	3,41	
Elektronik und Elektrogeräte	1.430.619	4,15	7,37
266.200 Denki Kogyo	905.080	2,63	
1.055.300 Wacom	525.539	1,52	
Produktionstechnik	3.284.615	9,54	10,27
1.690.400 Hitachi Zosen	808.011	2,35	
156.600 Mars Engineering	361.120	1,05	
770.700 Mitsui E&S Holdings	1.337.165	3,88	
215.900 Sumitomo Heavy Industries	778.319	2,26	

M&G Japan Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August	2018	2018	2017
Bestand	1.000 JPY	%	%
Transport (Industrie)	1.193.605	3,47	3,43
399.600 Mitsui O.S.K. Lines	1.193.605	3,47	
Support-Dienstleistungen	1.773.751	5,15	4,06
261.400 Hamakyorex	976.329	2,83	
405.400 Yamatane	797.422	2,32	
Automobile und Autoteile	2.867.040	8,33	8,11
140.500 KYB	639.275	1,86	
1.197.800 Mazda Motor	1.542.766	4,48	
117.900 Riken	684.999	1,99	
Haushaltsgeräte und Wohnbau	304.064	0,88	0,00
475.100 Janome Sewing Machine	304.064	0,88	
Freizeitgüter	1.396.955	4,06	3,64
657.700 Nikon	1.396.955	4,06	
Persönliche Güter	965.129	2,80	2,51
1.313.100 Onward Holdings	965.129	2,80	
Pharmazeutik und Biotechnologie	1.042.713	3,03	0,00
340.200 Miraca Holdings	1.042.713	3,03	
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	0	0,00	1,67
Einzelhandel (allgemein)	3.391.232	9,85	8,23
674.500 Asahi	969.931	2,82	
1.997.500 Cookpad	942.820	2,74	
359.500 DeNA	689.880	2,00	
38.900 Escrit	30.537	0,09	
185.800 United Arrows	758.064	2,20	
Medien	623.084	1,81	2,81
431.200 Relia	623.084	1,81	
Banken	1.076.000	3,12	2,60
430.400 Tokyo Kiraboshi (ehemals Tokyo Ty Financial Group)	1.076.000	3,12	
Immobilieninvest und -dienstleistungen	2.654.767	7,71	8,09
505.700 Iida Group	1.037.191	3,01	
1.666.000 Leoplace21	981.274	2,85	
571.700 Sanyo Housing Nagoya	636.302	1,85	
Real Estate Investment Trusts (REITs)	1.248.338	3,62	3,08
1.010.800 NTT Urban Development	1.248.338	3,62	
Finanzdienstleistungen	2.535.548	7,36	9,08
847.400 Credit Saison	1.557.521	4,52	
337.600 IBJ Leasing Company	978.027	2,84	
IT-Hardware und -Ausrüstung	2.350.708	6,83	9,98
106.100 Daikoku Denki	189.070	0,55	
1.043.900 OKI Electric Industry	1.461.460	4,25	
225.500 Seiko Holdings	700.178	2,03	
Anlagebestand	34.215.257	99,35	98,43
GELDNAHE MITTEL	0	0,00	0,35
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [a]	0	0,00	0,35
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	34.215.257	99,35	98,78
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	223.169	0,65	1,22
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	34.438.426	100,00	100,00

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

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

Top zehn Portfoliotransaktionen

für das Jahr zum 31. August 2018

	1.000 JPY
Größte Zukäufe	
Dowa Holdings	1.813.030
Mitsui E&S Holdings	1.471.996
Credit Saison	1.268.023
Miraca Holdings	1.238.267
Asahi	1.049.487
Hitachi Zosen	1.039.001
Yamatane	1.001.477
Cookpad	859.644
KYB	823.670
Mazda Motor	693.505
Sonstige Zukäufe	5.225.009
Zukäufe insgesamt	16.483.109
Größte Verkäufe	
Chiyoda	2.184.509
Monex Group	2.080.565
Wacom	1.453.063
Ebara	1.344.043
Sanken Electric	959.728
Seiko Holdings	817.365
Relia	725.498
Cocokara fine	704.479
United Arrows	664.087
Nikon	640.776
Sonstige Verkäufe	7.835.005
Verkäufe insgesamt	19.409.118

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

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

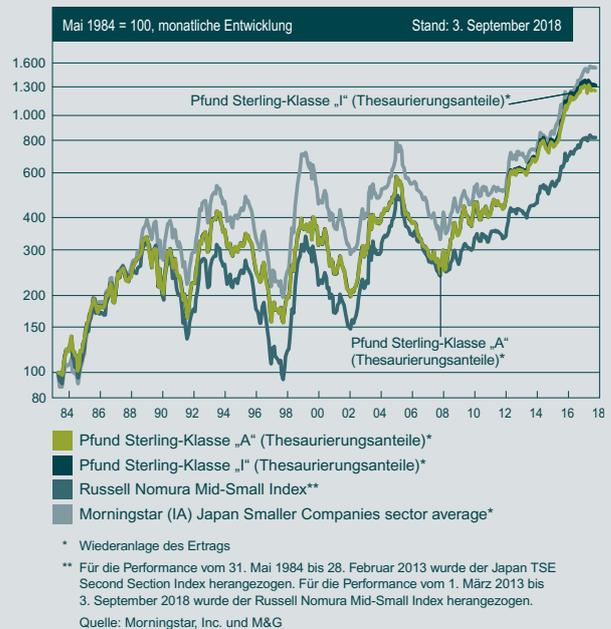
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	34.438.426	36.437.340	15.171.162

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+3,8	+12,9	+14,8	+7,0 [c]
Klasse „C“	+4,6	+13,7	+15,7	+7,8 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+1,5	+20,8	+16,3	+7,7 [e]
Klasse „I“	+2,3	+21,7	+17,1	+19,3 [f]
Klasse „R“	+2,1	+21,4	+16,8	+19,0 [f]
Klasse „X“	+1,5	+20,8	+16,3	+11,4 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+1,2	entf.	entf.	+11,9 [h]
Klasse „C“	+1,9	entf.	entf.	+12,8 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

[e] 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.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,05	0,06	0,16	0,09
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,06	0,16	0,09
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,02)	(0,06)	(0,05)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,00	0,11	0,05
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,25	0,22	0,24	0,24

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Japan 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.

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.976,86	2.490,82	2.242,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	233,54	535,81	287,16
Betriebsgebühren	(53,77)	(49,77)	(39,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	179,77	486,04	247,84
Ausschüttungen	(5,22)	(4,09)	(10,56)
Einbehaltene Ausschüttungen	5,22	4,09	10,56
Abschluss-NIW	3.156,63	2.976,86	2.490,82

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,50	1,70	3,73
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,79)	(1,70)	(1,06)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,71	0,00	2,67

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,04	+19,51	+11,05
Historische Rendite	0,17	0,14	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	8.347.747	8.923.194	5.587.955
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,24	24,49	36,83
Anzahl der Anteile	2.046.062	2.285.881	1.950.294
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.428,53	3.150,10	2.519,73
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.935,91	2.462,48	1.999,39

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.345,25	2.778,17	2.483,03
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	262,32	598,69	319,36
Betriebsgebühren	(33,60)	(31,61)	(24,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	228,72	567,08	295,14
Ausschüttungen	(33,44)	(27,28)	(32,68)
Einbehaltene Ausschüttungen	33,44	27,28	32,68
Abschluss-NIW	3.573,97	3.345,25	2.778,17

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,70	1,96	4,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,89)	(1,96)	(1,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,81	0,00	2,96

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,84	+20,41	+11,89
Historische Rendite	0,94	0,83	1,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	7.206.781	7.577.102	1.189.790
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	20,93	20,79	7,84
Anzahl der Anteile	1.560.137	1.727.293	372.306
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.863,35	3.526,72	2.794,78
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.299,71	2.747,41	2.220,87

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	544,14	426,32	333,15
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	27,54	135,93	100,78
Betriebsgebühren	(9,44)	(9,04)	(6,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	18,10	126,89	94,55
Ausschüttungen	(10,52)	(9,07)	(1,38)
Abschluss-NIW	551,72	544,14	426,32

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,26	0,31	0,57
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,14)	(0,31)	(0,16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,12	0,00	0,41

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,71
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,33	+29,76	+28,38
Historische Rendite ^[c]	1,92	1,70	0,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	3.407.122	3.530.197	395.814
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	9,89	9,69	2,61
Anzahl der Anteile	4.286.995	4.556.080	684.585
Höchster Anteilspreis (GBP p)	603,88	557,63	438,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	519,30	422,09	314,80

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	582,86	449,18	349,58
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	29,43	142,78	106,09
Betriebsgebühren	(10,11)	(9,10)	(6,49)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,32	133,68	99,60
Ausschüttungen	(0,99)	(0,80)	(1,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,99	0,80	1,88
Abschluss-NIW	602,18	582,86	449,18
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,31	0,61
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,15)	(0,31)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,00	0,44
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,31	+29,76	+28,49
Historische Rendite	0,17	0,14	0,41
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.500.595	1.761.313	1.365.071
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,36	4,83	9,00
Anzahl der Anteile	1.729.898	2.122.149	2.240.835
Höchster Anteilspreis (GBP p)	646,78	587,52	460,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	556,19	444,71	330,60

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.681,63	2.085,10	1.630,16
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	135,92	664,83	496,56
Betriebsgebühren	(25,85)	(23,83)	(16,80)
Rendite nach Betriebsgebühren	110,07	641,00	479,76
Ausschüttungen	(52,00)	(44,47)	(24,82)
Abschluss-NIW	2.739,70	2.681,63	2.085,10
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,31	1,47	2,87
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,69)	(1,47)	(0,81)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,62	0,00	2,06
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,10	+30,74	+29,43
Historische Rendite ^[c]	1,91	1,69	1,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	1.801.695	1.916.121	1.091.743
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,23	5,26	7,19
Anzahl der Anteile	456.523	501.797	386.070
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.984,21	2.747,82	2.160,76
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.560,94	2.065,12	1.546,55

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.833,31	2.167,19	1.673,96
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	143,28	690,98	510,45
Betriebsgebühren	(27,31)	(24,86)	(17,22)
Rendite nach Betriebsgebühren	115,97	666,12	493,23
Ausschüttungen	(27,60)	(23,11)	(25,51)
Einbehaltene Ausschüttungen	27,60	23,11	25,51
Abschluss-NIW	2.949,28	2.833,31	2.167,19
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,38	1,54	2,94
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,73)	(1,54)	(0,83)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,65	0,00	2,11
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,09	+30,74	+29,46
Historische Rendite	0,94	0,83	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	9.187.415	10.906.843	4.347.014
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	26,68	29,94	28,65
Anzahl der Anteile	2.162.527	2.703.387	1.478.995
Höchster Anteilspreis (GBP p)	3.152,66	2.855,86	2.219,41
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.705,55	2.146,32	1.588,52

M&G Japan 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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	267,40	208,44	162,94
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	13,56	66,41	49,57
Betriebsgebühren	(3,28)	(3,01)	(2,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,28	63,40	47,45
Ausschüttungen	(5,18)	(4,44)	(1,95)
Abschluss-NIW	272,50	267,40	208,44

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,15	0,29
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,07)	(0,15)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,00	0,21

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,84	+30,42	+29,12
Historische Rendite ^[c]	1,91	1,70	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	59.898	22.164	11.913
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,17	0,06	0,08
Anzahl der Anteile	152.590	58.209	42.139
Höchster Anteilspreis (GBP p)	297,30	274,01	215,48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	255,34	206,42	154,42

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	279,69	214,47	166,09
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	14,15	68,11	50,51
Betriebsgebühren	(3,43)	(2,89)	(2,13)
Rendite nach Betriebsgebühren	10,72	65,22	48,38
Ausschüttungen	(1,97)	(1,65)	(1,99)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,97	1,65	1,99
Abschluss-NIW	290,41	279,69	214,47

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,14	0,14	0,29
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,07)	(0,14)	(0,08)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,00	0,21

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,18	1,19	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,83	+30,41	+29,13
Historische Rendite	0,68	0,60	0,92
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	324.130	58.748	60.086
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,94	0,16	0,40
Anzahl der Anteile	774.798	147.508	206.580
Höchster Anteilspreis (GBP p)	310,93	281,92	219,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	267,05	212,38	157,42

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	540,79	423,69	331,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	27,37	134,68	100,48
Betriebsgebühren	(9,38)	(8,57)	(6,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	17,99	126,11	94,36
Ausschüttungen	(10,46)	(9,01)	(1,80)
Abschluss-NIW	548,32	540,79	423,69

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,26	0,29	0,58
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,14)	(0,29)	(0,16)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,12	0,00	0,42

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,33	+29,76	+28,50
Historische Rendite ^[c]	1,92	1,70	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 JPY)	241.369	324.739	257.507
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,70	0,89	1,70
Anzahl der Anteile	305.584	421.706	448.137
Höchster Anteilspreis (GBP p)	600,16	554,19	435,89
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	516,10	419,49	313,16

M&G Japan Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Oktober 2002 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	578,44	445,77	346,92
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	29,22	141,69	105,30
Betriebsgebühren	(10,04)	(9,02)	(6,45)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,18	132,67	98,85
Ausschüttungen	(0,99)	(0,80)	(1,88)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,99	0,80	1,88
Abschluss-NIW	597,62	578,44	445,77

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,28	0,31	0,61
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,15)	(0,31)	(0,17)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,13	0,00	0,44

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,32	+29,76	+28,49
Historische Rendite	0,17	0,14	0,42
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	974.723	1.021.227	856.715
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,83	2,80	5,65
Anzahl der Anteile	1.132.246	1.239.840	1.417.076
Höchster Anteilspreis (GBP p)	641,88	583,07	456,66
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	551,98	441,34	328,10

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.354,61	1.065,05	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	83,51	311,35	79,88
Betriebsgebühren	(24,59)	(21,79)	(14,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	58,92	289,56	65,05
Ausschüttungen	(2,34)	(1,86)	(4,66)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,34	1,86	4,66
Abschluss-NIW	1.413,53	1.354,61	1.065,05

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,69	0,75	1,42
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,36)	(0,75)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,33	0,00	1,02

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,35	+27,19	+6,51
Historische Rendite	0,17	0,14	0,43
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	924.037	96.911	4.233
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	2,68	0,27	0,03
Anzahl der Anteile	590.169	64.691	3.850
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.615,10	1.373,97	1.074,20
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.324,96	1.062,33	867,51

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.373,89	1.072,15	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	84,53	314,21	80,43
Betriebsgebühren	(13,97)	(12,47)	(8,28)
Rendite nach Betriebsgebühren	70,56	301,74	72,15
Ausschüttungen	(13,52)	(11,20)	(12,68)
Einbehaltene Ausschüttungen	13,52	11,20	12,68
Abschluss-NIW	1.444,45	1.373,89	1.072,15

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,71	0,77	1,42
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,37)	(0,77)	(0,40)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,34	0,00	1,02

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,00	0,11
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,14	+28,14	+7,22
Historische Rendite	0,95	0,83	1,16
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 JPY)	462.914	298.781	3.321
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,35	0,82	0,02
Anzahl der Anteile	289.328	196.646	3.000
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.643,18	1.392,86	1.081,09
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.352,55	1.069,75	869,71

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

^[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen dem 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	2018		2017	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		1.349.684		7.056.009
Erlöse	5	834.723		555.008	
Aufwendungen	6	(504.839)		(383.617)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		329.884		171.391	
Besteuerung	7	(83.965)		(56.037)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			245.919		115.354
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			1.595.603		7.171.363
Ausschüttungen	8		(332.216)		(179.698)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			1.263.387		6.991.665

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		36.437.340		15.171.162
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	11.084.170		30.561.404	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(14.555.411)		(16.522.971)	
		(3.471.241)		14.038.433
Verwässerungsanpassungen		29.581		66.314
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		1.263.387		6.991.665
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		179.359		169.766
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		34.438.426		36.437.340

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		34.215.257		35.866.184	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	97.749		492.739	
Barbestand und Bankguthaben	10	333.927		422.426	
Geldnahe Mittel		0		127.444	
Aktiva insgesamt		34.646.933		36.908.793	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Fällige Ausschüttung		(104.902)		(96.371)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(103.605)		(375.082)	
Passiva insgesamt		(208.507)		(471.453)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		34.438.426		36.437.340	

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

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

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

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	2018		2017	
	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY	1.000 JPY
Nicht-derivative Wertpapiere	1.288.135		7.036.717	
Derivatkontrakte	94.032		44.243	
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(30.709)		(21.963)	
Transaktionskosten	(1.774)		(2.988)	
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	1.349.684		7.056.009	

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 Seite 96.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	in % Transaktion	2017 1.000 JPY	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	16.474.117		30.138.107	
Provisionen	8.992	0,05	8.101	0,03
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	16.483.109		30.146.208	

b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	19.419.189		15.942.891	
Provisionen	(10.071)	0,05	(8.021)	0,05
Aktien nach Transaktionskosten	19.409.118		15.934.870	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		514.800	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	19.409.118		16.449.670	

c) Direkte Portfoliotransaktionskosten	2018 1.000 JPY	in % Durchschnitts-NIW	2017 1.000 JPY	in % Durchschnitts-NIW
Gezahlte Provisionen				
Aktien	19.063	0,05	16.122	0,06
Derivate	44	0,00	461	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt [a]	19.107	0,05	16.583	0,06

d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%
Portfoliohandelsspanne [b]	0,25	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	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
Zinsen auf Bankguthaben	67	1
Erlöse aus Derivaten	(75)	(94)
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	839.646	560.368
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(5.034)	(5.604)
Zinsausschüttungen	119	337
Erlöse insgesamt	834.723	555.008

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	432.373	332.100
Verwaltungsgebühr	61.271	43.164
	493.644	375.264
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	3.120	2.336
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	1.378	1.301
Zinsaufwendungen	2.610	2.100
Verwahrungsgebühr	4.087	2.861
	8.075	6.262
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(245)
	0	(245)
Aufwendungen insgesamt	504.839	383.617

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 JPY	2017 1.000 JPY
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	83.965	56.037
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	83.965	56.037
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	329.884	171.391
Körperschaftsteuer von 20 %	65.977	34.278
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(167.929)	(112.074)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	101.952	77.796
Quellensteuer	83.965	56.037
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	83.965	56.037

c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung	2018	2017
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 526.290.000 JPY (2017: 424.338.000 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	2018		2017	
Dividendenausschüttungen	Auss. [a] 1.000 JPY	Thes. [b] 1.000 JPY	Auss. [a] 1.000 JPY	Thes. [b] 1.000 JPY
Geschäftsjahresende	104.902	179.359	96.371	169.766
Nettoausschüttungen insgesamt	284.261		266.137	
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		88.028		96.426
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(40.073)		(182.865)
Ausschüttungen	332.216		179.698	
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß				
Aufstellung des Gesamtertrags	245.919		115.354	
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen	86.297		64.344	
Übertragung nicht ausgeschütteter Erträge	1		1	
Fortschreibung nicht ausgeschütteter Erträge	(1)		(1)	
Ausschüttungen	332.216		179.698	

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

M&G Japan Smaller Companies Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Forderungen aus Anteilsausgaben	33.189	21.730
Ausstehende Devisengeschäfte	10.201	127.304
Forderungen aus Ausschüttungen	0	6
Dividendenforderungen	30.490	25.354
Anstehende Verkäufe	23.869	318.345
Forderungen insgesamt	97.749	492.739

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Bei Futures Clearing-Stellen und Collateral Managern gehaltene Beträge	0	20.365
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	333.927	402.061
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	333.927	422.426

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 JPY	1.000 JPY
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	18.405	18.070
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	2.547	2.522
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	69.954	16.461
Ausstehende Devisengeschäfte	10.286	127.427
Zu zahlende Aufwendungen	2.413	2.277
Anstehende Käufe	0	208.325
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	103.605	375.082

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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
	01.09.17	Ausgegeben	Annuliert	31.08.18	
Euro					
Thesaurierende Klasse „A“	2.285.881	480.766	(720.585)	2.046.062	
Thesaurierende Klasse „C“	1.727.293	796.154	(963.310)	1.560.137	
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	4.556.080	121.192	(390.277)	4.286.995	
Thesaurierende Klasse „A“	2.122.149	133.595	(525.846)	1.729.898	
Ausschüttende Klasse „I“	501.797	103.170	(148.444)	456.523	
Thesaurierende Klasse „I“	2.703.387	472.863	(1.013.723)	2.162.527	
Ausschüttende Klasse „R“	58.209	190.565	(96.184)	152.590	
Thesaurierende Klasse „R“	147.508	938.034	(310.744)	774.798	
Ausschüttende Klasse „X“	421.706	14.790	(130.912)	305.584	
Thesaurierende Klasse „X“	1.239.840	115.297	(222.891)	1.132.246	
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	64.691	851.916	(326.438)	590.169	
Thesaurierende Klasse „C“	196.646	328.506	(235.824)	289.328	

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 23,87 % (2017: 23,09 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G Japan Smaller Companies Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) Japan Smaller Companies Fund verschmolzen.

M&G Japan Smaller Companies 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 Bewertungsbasis	Aktiva 2018 1.000 JPY	Passiva 2018 1.000 JPY	Aktiva 2017 1.000 JPY	Passiva 2017 1.000 JPY
Stufe 1	34.215.257	0	35.866.184	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	34.215.257	0	35.866.184	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 1.710.763.000 JPY (2017: 1.793.309.000 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 Kreditrisiko

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

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

zum 31. August 2018	Futures 1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	0
Gesamt	0
zum 31. August 2017	1.000 JPY
Bank of America Merrill Lynch	1.265
Gesamt	1.265

23 Dividendenausschüttungstabellen

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

Jährlicher Ausschüttungszeitraum	Jährlicher Ausschüttungszeitraum			
	Beginnt	Endet	Ex-Dividende	Auszahlung
Geschäftsjahresende	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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 Japan Smaller Companies 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 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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	0,0000	5,2175	5,2175	4,0877

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	17,1401	16,3040	33,4441	27,2815

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	5,5213	4,9986	10,5199	9,0656

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	0,0000	0,9948	0,9948	0,8022

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	27,4785	24,5211	51,9996	44,4733

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	11,9722	15,6254	27,5976	23,1129

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	2,2030	2,9769	5,1799	4,4415

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	0,6412	1,3326	1,9738	1,6505

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	5,2965	5,1586	10,4551	9,0098

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	0,0000	0,9879	0,9879	0,7961

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	2,3366	0,0000	2,3366	1,8648

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2 Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
Geschäftsjahresende	6,7691	6,7473	13,5164	11,2046

M&G Japan Smaller Companies Fund

Abschluss und Erläuterungen

Blankoseite

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

Der Fonds strebt die Maximierung der Gesamtertritte (einer Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen) sowie langfristig erhöhte Dividendenausschüttungen an.

Anlagepolitik

Der Fonds wird in nordamerikanischen Aktienwerten anlegen und kann Anlagen in allen Sektoren und Marktkapitalisierungen tätigen. Der Fonds kann zudem in von Gesellschaften begebenen Wertpapieren, die in Nordamerika notiert, registriert oder gehandelt werden, und in Investmentfonds investieren. Barmittel und Barmitteläquivalente können ergänzend gehalten werden und Derivate, einschließlich Optionsscheine, können zur effizienten Portfolioverwaltung und zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Investmentansatz

Die Aktienauswahl erfolgt beim M&G North American Dividend Fund nach der Bottom-up-Methode, bei der Investmententscheidungen auf die Fundamentalanalyse einzelner Unternehmen gestützt sind. Die Anlagestrategie des Fonds besteht darin, Unternehmen ausfindig zu machen, die über eine sehr gute Kapitaldisziplin verfügen und das Potenzial für eine langfristige Steigerung ihrer Dividende aufweisen. Nach Ansicht des Fondsmanagers übt eine steigende Dividende Aufwärtsdruck auf die Kursentwicklung aus. Die Dividendenrendite ist nicht das ausschlaggebende Kriterium für die Titelselektion.

Der Fondsmanager ist bestrebt, ein Portfolio mit breiter Sektordiversifizierung zusammenzustellen. Er achtet bei der Titelauswahl auf vielfältige Quellen für Dividendenwachstum, damit das Portfolio auch die unterschiedlichsten Marktbedingungen bewältigt. In der Regel umfasst das Portfolio rund 40 bis 50 Titel, wobei die Haltedauer aufgrund des langfristigen Ansatzes üblicherweise drei bis fünf Jahre beträgt.

Risikoprofil

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

Der Fonds konzentriert sich auf Aktien von Unternehmen, die über das Potenzial verfügen, ihre Dividenden langfristig zu steigern. Ertragsausschüttungen aus dem Portfolio werden jedoch nicht garantiert und können schwanken. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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



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 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Überblick über die Ausschüttungen

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum betrug die Ertragsausschüttung des Fonds 32,1853 Pence je Anteil der Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“ (Ausschüttungsanteile). Im vorangegangenen Geschäftsjahr waren es dagegen 37,7984 Pence je Anteil. Dies entspricht einer Verringerung um 14,9 %, da die Erträge durch die höhere Besteuerung von US-Dividenden beeinträchtigt wurden. Dividenden von US-amerikanischen Aktien wurden mit 30 % statt 15 % wie im vorangegangenen Geschäftsjahr besteuert. Aus demselben Grund reduzierte sich die Ausschüttung der US-Dollar-Klasse „A“ (Ausschüttungsanteile) um 10,4 % von 34,3123 Cent auf 30,7420 Cent. (Eine Dividende ist ein Teil des Gewinns eines Unternehmens und wird zu festgelegten Zeitpunkten im Jahr an die Aktionäre ausgeschüttet.)

In den Berichten der letzten beiden Jahre wiesen wir auf eine mögliche Änderung des Steuerstatus des Fonds hin. Diese Änderung wurde im vorangegangenen Geschäftsjahr noch nicht vollzogen, sondern kam erst im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zum Tragen. Zwar war die höhere Steuerlast ein Rückschlag, wir haben aber Grund zur Annahme, dass der Fonds im Geschäftsjahr zum 31. August 2019 wieder zum niedrigeren Steuersatz von 15 % zurückkehren wird.

Die Dividendensteigerungsrate unserer Anlagewerte ist allerdings weiterhin erfreulich: die meisten meldeten Anstiege von 5 % bis 15 %. Methanex, der größte Titel im Portfolio, generierte einen 10%igen Dividendenanstieg, der von einem Rückkaufprogramm von 10 % der Aktien begleitet wurde. Wir freuen uns, dass der Methanolhersteller sich verstärkt bemüht, überschüssige Barmittel zur Steigerung des Aktienrisikos zu verwenden. (Aktienrückkäufe sind eine Maßnahme, die Unternehmen ergreifen, um ihre eigenen Aktien am Markt zurückzukaufen. Dies geschieht in der Regel, wenn sie diese für unterbewertet halten.) UnitedHealth Group, der zweitgrößte Titel, erhöhte die Dividende um noch eindrucksvollere 20 %, nachdem das Gesundheitsversorgungsunternehmen weiterhin eine starke operative Leistung erzielt hatte.

Der Technologiesektor sorgte für das teilweise stärkste Dividendenwachstum des Fonds. Der Halbleiterhersteller Broadcom stand mit einem 72%igen Anstieg an der Spitze, gefolgt von dem IT-Diensteanbieter Cognizant Technology Solutions mit einer Steigerung um 33 %. Banken leisteten ebenfalls ein kräftiges Dividendenwachstum,

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Überblick über die Ausschüttungen (Fortsetzung)

nachdem die von uns gehaltenen Banktitel den Stresstest der US-Notenbank bestanden hatten. So steigerten JPMorgan Chase und M&T Bank ihre Ausschüttungen um 43 % bzw. 25 %.

Die von uns gehaltenen sogenannten defensiven Titel erzielten ebenfalls ein starkes Dividendenwachstum. (Defensive Unternehmen weisen in der Regel stabile Erträge auf und sind durch konjunkturelle Höhen und Tiefen weniger beeinträchtigt.) Constellation Brands, Eigentümer der marktführenden mexikanischen Biermarke Corona, steigerte die Dividende um 42 %. Mondelēz International, ein auf Snacks spezialisierter Lebensmittelkonzern, dem die Marken Cadbury und Oreo gehören, wies einen 18%igen Anstieg aus.

Ansonsten zählte Union Pacific zu den Titeln, die von der US-Steuerreform profitierten. Dessen positive Auswirkung auf die Unternehmensgewinne gestattete der Eisenbahngesellschaft, die vierteljährliche Ausschüttung dreimal um jeweils 10 % zu erhöhen, was im Jahresvergleich eine Steigerung von 32 % ergab. Six Flags Entertainment (Themenparks), Anthem (Gesundheitsversorgung) und Altria Group (Tabak) zählten ebenfalls zu den Nutznießern. Alle drei Unternehmen erhöhten ihre Dividenden im zwölfmonatigen Berichtszeitraum zweimal, was im Jahresvergleich zu einem mindestens 15%igen Anstieg führte.

Allerdings haben nicht alle unsere Bestände ein Dividendenwachstum erzielt. Die Dividende von Gibson Energy blieb unverändert. Wir sind allerdings zuversichtlich, dass das Midstream-Dienstleistungsunternehmen langfristig seine Dividende wieder steigern wird. L Brands gelang es ebenfalls nicht, seine Dividende zu erhöhen, da sich das Geschäftsumfeld für Einzelhändler weiterhin schwierig gestaltete. Wir prüfen derzeit den Verbleib des Titels im Portfolio. Zwar konnten einzelne Unternehmen ihre Dividenden nicht erhöhen, es gab aber keine Dividendensenkungen in den letzten zwölf Monaten.

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der Fonds erzielte zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).*

Die Rendite des Fonds war gegenüber dem als Vergleichsindex fungierenden S&P 500 Index durchwachsen. Der S&P 500 Index erzielte im Berichtszeitraum in US-Dollar 19,4 %, in Pfund Sterling 20,3 % und in Euro 22,0 %. Der Fonds erreichte sein Ziel der Maximierung der Gesamrendite in den letzten zwölf Monaten und hat dies seit Einführung dieses Ziels im April 2015 geschafft. Über einen längeren Zeitraum von fünf Jahren haben alle Anteilsklassen eine positive Gesamrendite generiert.

Der Fonds erreichte jedoch nicht die angestrebte Steigerung der Ausschüttungen, da der Steuersatz für US-Dividenden im Geschäftsjahr erhöht wurde. Dividendensteigerungen gehören erst seit April 2015 zum Anlageziel. Daher ist es noch nicht möglich, diesen Aspekt der Fondsperformance über fünf Jahre zu bewerten, d. h. einen aus unserer Sicht zum Anlageziel passenden Zeitraum.

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

Investmentperformance

Der US-Aktienmarkt setzte seine Rally im zwölfmonatigen Berichtszeitraum fort, da die Unternehmensgewinne weiterhin die Erwartungen übertrafen. Steuersenkungen spielten eine gewisse Rolle, aber sie waren nicht allein ausschlaggebend. Die US-amerikanischen Unternehmen agierten in einem günstigen Umfeld mit einer starken Wirtschaft. Die im positiven Sinne überraschenden Erträge wurden von den Anlegern reichlich belohnt. Weniger erfolgreiche Unternehmen hingegen wurden entsprechend abgestraft. Die Sorge um Zinsanstiege und Handelskriege stellte die Nerven der Investoren allerdings zu Beginn von 2018 auf die Probe. Der Markt kehrte jedoch bald wieder zu seiner Aufwärtsentwicklung zurück, was dem S&P 500 Index und dem NASDAQ Composite Index Rekordwerte bescherte.

Die Marktentwicklung wurde jedoch von einigen wenigen führenden Unternehmen geprägt. Die Sektoren Technologie und Nicht-Basiskonsumgüter schnitten eindeutig am besten ab, da Apple und Amazon ihre von der Marktdynamik getriebenen Aktienkursanstiege fortsetzten. Der Energiesektor profitierte von einem höheren Ölpreis. Diese drei Bereiche waren jedoch die einzigen, die im Berichtszeitraum eine Outperformance erzielten. Zyklische Bereiche wie Finanzen und Industrie konnten nicht mit dem steigenden Markt mithalten (Zykliker sind Unternehmen, die stärker konjunkturrempfindlich sind), während defensive Werte allesamt eine Underperformance verbuchten. Versorger, Telekommunikation und Immobilien gaben nach, als die Anleihenrenditen stiegen. Sie profitierten nicht von ihrem Status als sogenannte „Bond Proxies“ (Wertpapiere mit sicheren, vorhersagbaren Renditen und hohen Dividendenrenditen). Basiskonsumgüter hatten es in Anbetracht der Belastung durch die sich verschlechternden Fundamentalwerte schwer, da die Wachstumserwartungen nach unten revidiert wurden. Die Konzentration auf Kosten statt Wachstum in Kombination mit der zunehmenden Beliebtheit von Interneteinkäufen hat die Einzelhändler und deren Eigenmarken wesentlich gestärkt. Im Gegensatz zum Rest der Welt gab es Eigenmarken bis vor Kurzem auf dem inländischen US-Markt nur in begrenztem Maße. Viele Verbrauchermarken werden wahrscheinlich auf absehbare Zeit weiter unter Druck stehen, was die Bedeutung der selektiven Auswahl bei einer Anlage im allgemeinen Basiskonsumgütersektor unterstreicht.

Vor diesem Hintergrund steigerte der Fonds den Wert durch eine positive Einzeltitelauswahl, vor allem in den Sektoren Grundstoffe, Gesundheit und Industrie.

Unterstützt durch den gestiegenen Methanolpreis war Methanex der größte Leistungsträger des Fonds. Die Aktie rentierte im Berichtszeitraum mit über 40 % (die angegebene Rendite bezieht sich auf den US-Dollar, sofern nichts Gegenteiliges angegeben wird).

UnitedHealth Group und Anthem zählten ebenfalls zu den Top-10-Leistungsträgern und trotzten dem Trend in einem unterdurchschnittlich abschneidenden Gesundheitssektor. Beide Titel rentierten mit über 30 %, da die Gesundheitsversorgungsunternehmen nach wie vor die Erwartungen übertreffende Gewinne erzielten. Aufgrund der alternden Bevölkerung werden die steigenden Gesundheitskosten wahrscheinlich weiterhin im Mittelpunkt des US-amerikanischen Gesundheitssystems stehen. Wir sind davon überzeugt, dass die Gesundheitsversorgungsunternehmen langfristig eine bedeutende Rolle bei der Lösung dieses Problems spielen werden. Davon dürften sowohl die Patienten als auch die Aktionäre profitieren. Die binnenwirtschaftliche Ausrichtung der Gesundheitsversorger gereichte ihnen ebenfalls zum Vorteil, da sie als bedeutende Nutznießer der Steuerreform erachtet werden. Union Pacific wurde im Industriesektor in einem ähnlich günstigen Licht gesehen.

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

MasterCard und Microsoft erzielten in einem dynamischen Technologiesektor Renditen von über 50 %, allerdings steht ihre starke Performance der Tatsache gegenüber, dass wir im Nicht-Basiskonsumgütersektor weder Apple und Alphabet (Eigentümer von Google) noch Amazon und Netflix im Bestand hatten. Apple und Alphabet, die knapp 7 % des S&P 500 Index ausmachen, rentierten mit 41 % bzw. 30 %, während Amazon und Netflix, die weitere 3 % des Index ausmachen, ihren Wert verdoppelten. Alphabet, Amazon und Netflix schütten keine Dividenden aus und kommen daher nicht für unseren auf Dividendensteigerungen ausgerichteten Ansatz in Frage. Auch der von uns gehaltene Halbleiterhersteller Broadcom war renditeschmälernd, nachdem dessen Übernahme von CA Technologies mit Skepsis betrachtet wurde. Investoren stellten die strategische Logik des Kaufs eines Softwareunternehmens in Frage, sodass die Aktie plötzlich abgestoßen wurde. Wir sind weiterhin der Überzeugung, dass die Aktie deutlich unterbewertet ist.

Zu den anderen performanceschmälernden Titeln zählte im Berichtszeitraum PrairieSky Royalty im Energiesektor, dessen Kurs mangels guter Nachrichten nachgab. Keyera blieb insbesondere in den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums ebenfalls weit hinter dem Markt zurück, nachdem das Midstream-Unternehmen neue Aktien begeben hatte, um sein Kapitalwachstumsprogramm zu unterstützen. Beide Titel sind in Kanada börsennotiert und erhielten wegen der schwächeren Währung zusätzlichen Gegenwind.

Defensive Aktien standen auch weit oben auf der Liste der performanceschmälernden Titel, da sich die Zinsanstiege auf die Stimmung auswirkten. Bei den Basiskonsumgütern blieben Mondelēz International und Constellation Brands trotz ihrer starken Wachstumsaussichten hinter dem Markt zurück, während Altria Group der allgemeinen Schwäche der Tabakindustrie nichts entgegensetzen konnte. Equinix wurde wegen dessen Struktur als REIT-Fonds und der damit verbundenen wahrgenommenen Zinsreagibilität abgestraft. Equinix betreibt jedoch ein Datenzentrum, das von strukturellen Trends profitiert. Wir sind davon überzeugt, dass diese anhaltenden Themen den Aktienkurs langfristig bestimmen werden.

Investmentaktivitäten

Es gab in den zwölf Berichtsmonaten acht Neuzugänge und fünf Abgänge, so dass der Portfolioumschlag mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren übereinstimmt. Die Anzahl der Titel stieg auf 45.

Das Engagement des Fonds im Technologiesektor wuchs durch die drei Neuzugänge. So kauften wir im September Aktien von Cognizant Technology Solutions in der Annahme, dass die strategische Verlagerung des Unternehmens vom Outsourcing zur operativen Beratung langfristig ein profitables Wachstum unterstützen wird, was sich in der niedrigen Bewertung des Titels noch nicht widerspiegelt. Im April nahmen wir auch Visa ins Portfolio auf, um von dem strukturellen Wachstum im Bereich digitaler Zahlungen zu profitieren. Wir beteiligten uns am Ende des Berichtszeitraums bei Lam Research, nachdem der Ausverkauf bei Halbleiterherstellern eine attraktive Einstiegschance bot. Außerdem stockten wir in Anbetracht seines starken Cashflows und der attraktiven Bewertung Broadcom auf, als der Aktienkurs nachgegeben hatte. Die Aktie rentiert mit über 3 %, und wir erwarten ein schnelles Dividendenwachstum.

Comcast aus dem Nicht-Basiskonsumgütersektor war im Jahr der größte Zugang. Die Mediengruppe, zu der Cable Communications und NBCUniversal gehören, betreibt ein Geschäftsmodell mit sehr starker Cashflow-Generierung, was ein hohes Dividendenwachstum einbrachte, und kaufte mit bewundernswerter Regelmäßigkeit in den letzten zehn Jahren beträchtliche Mengen an Aktien zurück. Die Einstiegschance bot sich, als die Aktionäre auf das Übernahmeangebot des Unternehmens für die Medienfirmen von Sky in Großbritannien mit Skepsis reagierten. Die Investoren waren nervös, weil das Unternehmen seinen inländischen Kernmarkt verlassen wollte und sorgten sich um die zusätzliche Verschuldung, die diese Transaktion mit sich bringen würde. Als ein Unternehmen mit starker Ausrichtung auf die Rendite sowie einem soliden historischen Dividendenwachstum hielten wir die Investition in das wichtigste US-amerikanische Kabelunternehmen zu einem bedeutenden Abschlag für eine attraktive Chance und nahmen dementsprechend den Titel in den Bestand auf.

Wir investierten zudem in den Heimwerkermarkt Lowe's, der seine Gewinnspannen potenziell vergrößern kann, was seinem Konkurrenten Home Depot nicht möglich ist. Wir trauen der neuen Geschäftsleitung von Lowe's, der bei Home Depot eine Margenerweiterung gelang, eine erfolgreiche Umsetzung ihrer Strategie zu. Home Depot, das seit dem ursprünglichen Kauf im April 2015 über 90 % abgeworfen hat, bot die entsprechenden finanziellen Mittel.

Sowohl Comcast als auch Lowe's wurden im August in den Fonds aufgenommen.

Im Juni nutzten wir den durch die Sorge um die Einfuhrzölle ausgelösten Ausverkauf bei Aktien von in China engagierten Unternehmen, um Yum China Holdings, eine der größten Restaurantketten Chinas, ins Portfolio aufzunehmen. Da das Unternehmen durch die Einführung von KFC rasch expandiert und sich ihm noch viele Chancen bieten werden, scheint Yum China gut aufgestellt zu sein, um eine entsprechende Aktionärsrendite zu erwirtschaften.

In anderen Sektoren nahmen wir Marsh & McLennan, einen Versicherungsmakler, der in einem fragmentierten Markt tätig ist, sowie Sensient Technologies, einen marktführenden Anbieter von Geschmacks-, Duft- und Farbstoffen für die Nahrungsmittel- und Getränkeindustrie, ins Portfolio auf. Wir stockten auch unsere Bestände von Equinix und Mondelēz auf, die wegen der Angst vor Zinsanstiegen unter Druck geraten waren. Wir sehen bei beiden Unternehmen bedeutende langfristige Wachstumschancen: Equinix aufgrund der säkularen Nachfrage nach Daten und Mondelēz aufgrund der Realisierung des Potenzials seiner starken Marken.

Zu den Abgängen zählen Rockwell Automation (Industrie), Nike (Nicht-Basiskonsumgüter) und Zoetis (Gesundheit), die jeweils aus Bewertungsgründen verkauft wurden. Alle drei Titel waren für den Fonds erfolgreiche Investments. Rockwell warf seit dem ursprünglichen Kauf im April 2015 80 % ab, was dem Zweifachen der Rendite des S&P 500 Index entspricht. Nike und Zoetis waren ebenfalls wertsteigernd. Sie rentierten seit der Portfolioaufnahme mit 30 % bzw. 65 %. Wir nahmen auch bei starken Performern wie MasterCard und M&T Bank, die im letzten Jahr um 63 % bzw. 22 % zulegten, Gewinne mit.

Methanex war im Berichtszeitraum eine weitere Finanzquelle, als wir den Bestand reduzierten, um die Positionsgröße zu managen. Wir verringerten im Laufe des Jahres die Anzahl der Aktien dieses Unternehmens um 25 %, sind aber weiterhin davon überzeugt, dass es deutlich unterbewertet ist.

Wir stießen auch das Chemieunternehmen LyondellBasell völlig ab und reduzierten Helmerich & Payne (Energiedienstleistungsunternehmen), um das Engagement des Fonds im Energiesektor zu managen.

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Ausblick

In den USA stehen inzwischen andere Themen im Vordergrund. Die erste Aufregung um die Pläne von Donald Trump zur Unterstützung der Wirtschaft wurde rasch durch die Sorge um die Folgen – d. h. die Nachwirkungen des Wirtschaftswachstums – überschattet. Die Zinsanhebungen und höheren Anleihenrenditen haben sich bereits am Aktienmarkt bemerkbar gemacht und „Bond Proxies“ wurden wahllos verkauft. Das Schreckgespenst eines Handelskriegs hat der Ungewissheit eine neue Dimension verliehen, wobei sich die Investoren gegenüber Unternehmen, die sich in China engagieren, ebenso wahllos verhalten, ganz gleich, ob deren Geschäftstätigkeit von Handelszöllen betroffen ist oder nicht.

Wir sind der festen Überzeugung, dass Zeiten der Ungewissheit langfristig ausgezeichnete Chancen bieten können. Wohlwissend, dass der Markt von der Anlegerstimmung abhängig ist, haben wir langfristig erfolgreiche Unternehmen, deren Aktien wegen eines eher belanglosen Grunds abgestraft wurden, aktiv gesucht – vor allem in den defensiven Sektoren, wo der Kursrückgang am stärksten spürbar war.

Wir interessieren uns dabei insbesondere für Basiskonsumgüter. Wir suchen Unternehmen mit echten Wachstumsaussichten in einem Sektor, indem das Wachstum vieler Unternehmen aufgrund historisch geringer Investitionen und des Wettbewerbsdrucks rückläufig ist. Basiskonsumgüterunternehmen darf man nicht alle über einen Kamm scheren. Wir wollen die Chancen nutzen, die sich daraus ergeben, dass der Markt nicht in der Lage ist, zwischen Gewinnern und Verlierern zu unterscheiden. Man kann nicht oft genug betonen, wie wichtig ein selektiver Ansatz ist.

Wir erleben auch einige heftige Aktienkursstürze bei in China engagierten Unternehmen, die im Falle von Unternehmen mit einem spannenden langfristigen Potenzial attraktive Einstiegsmöglichkeiten bieten können. Halbleiterhersteller und konsumorientierte Unternehmen sind Bereiche, die wir diesbezüglich im Fokus haben.

Die Steuerreform war ein Eckpfeiler von Trumps Konjunkturprogramm und wirkt sich bereits auf die US-Unternehmensgewinne aus. Die positive Auswirkung dieses einmaligen Ereignisses ist nun jedoch eingepreist. Unseres Erachtens ist es wichtig, diejenigen Unternehmen ausfindig zu machen, die auch langfristig davon profitieren. Denn diese werden ein erstklassiges Dividendenwachstum aufweisen.

Das Dividendenwachstum der von uns gehaltenen Titel ermutigt uns weiterhin. Viele von ihnen haben erfreuliche Überraschungen in einem Umfeld geboten, in dem man sich nicht immer auf die Dividende verlassen konnte. Wie die Dividendensenkungen von General Electric und PG&E gegen Ende letzten Jahres zeigten, gilt es die Gefahren zu meiden. Dividenden sind das ultimative Anzeichen für das Vertrauen der Geschäftsleitung. Die Dividendenanstiege, die wir bei den von uns gehaltenen Unternehmen sehen, sprechen für deren langfristiges Potenzial und Finanzstärke. Wir sind davon überzeugt, dass wir aufgrund der Kombination aus starkem Dividendenwachstum und attraktiven Bewertungen gut aufgestellt sind, um langfristig wettbewerbsfähige Renditen generieren zu können.

John Weavers Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 [a] %
AKTIEN	822.907	99,43	96,57
Energiezubehör und -dienste	14.977	1,81	2,32
231.364 Halliburton	9.303	1,12	
85.378 Helmerich & Payne	5.674	0,69	
Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	63.417	7,66	10,23
660.935 Gibson Energy	9.989	1,20	
485.767 Keyera	13.619	1,65	
703.372 Pembina Pipeline	24.324	2,94	
831.895 PrairieSky Royalty	15.485	1,87	
Chemikalien	71.143	8,60	7,85
840.278 Methanex	61.802	7,47	
131.922 Sensient Technologies	9.341	1,13	
Elektrische Geräte	11.637	1,41	1,84
152.414 Emerson Electric	11.637	1,41	
Straßen- und Schienenverkehr	25.436	3,07	1,64
169.891 Union Pacific	25.436	3,07	
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	0	0,00	1,19
Hotels, Restaurants und Freizeit	52.103	6,30	6,37
222.335 Las Vegas Sands	14.610	1,77	
188.175 Six Flags Entertainment	12.282	1,48	
264.839 Starbucks	14.063	1,70	
289.791 Yum China Holdings	11.148	1,35	
Medien	23.298	2,81	0,00
635.158 Comcast	23.298	2,81	
Einzelhandel: Spezial	10.352	1,25	2,75
55.356 L Brands	1.468	0,18	
82.339 Lowe's	8.884	1,07	
Getränke	21.916	2,65	2,55
104.984 Constellation Brands	21.916	2,65	
Nahrungsmittel	30.474	3,68	3,03
718.213 Mondelez International	30.474	3,68	
Tabak	12.319	1,49	1,59
209.938 Altria Group	12.319	1,49	
Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	22.197	2,68	4,40
34.383 Becton Dickinson	8.950	1,08	
136.835 Medtronic	13.247	1,60	
Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	83.453	10,08	9,50
121.774 Anthem	32.272	3,90	
190.683 UnitedHealth Group	51.181	6,18	
Pharmazeutik	21.732	2,63	5,36
43.180 Allergan	8.243	1,00	
99.958 Johnson & Johnson	13.489	1,63	
Banken	60.231	7,28	8,07
153.234 First Republic Bank San Francisco	15.395	1,86	
138.796 JPMorgan Chase	15.987	1,93	
22.906 M&T Bank	4.039	0,49	
424.398 Wells Fargo	24.810	3,00	
Private Finanzdienste	20.874	2,52	2,24
196.518 American Express	20.874	2,52	
Kapitalmärkte	34.528	4,17	3,41
25.671 Blackrock	12.202	1,47	
294.780 Intercontinental Exchange	22.326	2,70	

M&G North American Dividend Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August	2018	2018	2017 [a]
Bestand	1.000 USD	%	%
Versicherungen	16.872	2,04	0,96
66.774 Arthur J. Gallagher & Co.	4.786	0,58	
143.796 Marsh & McLennan	12.086	1,46	
IT-Dienste	87.013	10,51	7,43
253.436 Cognizant Technology Solutions	19.611	2,37	
270.344 FIS	29.113	3,51	
136.558 MasterCard	29.199	3,53	
61.930 Visa	9.090	1,10	
Software	48.888	5,91	4,69
436.696 Microsoft	48.888	5,91	
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	51.831	6,26	4,97
118.582 Analog Devices	11.689	1,41	
147.732 Broadcom	31.999	3,87	
47.215 Lam Research	8.143	0,98	
Equity-REITs (Real Estate Investment Trusts)	38.216	4,62	4,18
153.418 Crown Castle International	17.451	2,11	
48.218 Equinix	20.765	2,51	
Anlagebestand	822.907	99,43	96,57
GELDNAHE MITTEL	12.480	1,51	3,72
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ [b]	12.480	1,51	3,72
12.480.000 Northern Trust Global Fund - US dollar	12.480	1,51	
ABSICHERUNG VON ANTEILSKLASSEN	712	0,08	0,04
Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilklassen	712	0,08	0,04
CAD148.874 Kaufpreis: €98.902 (Termin: 19.09.18)	(1)	0,00	
€1.818.579 Kaufpreis: CAD2.701.212 (Termin: 19.09.18)	46	0,00	
€21.533.963 Kaufpreis: \$24.463.580 (Termin: 19.09.18)	689	0,08	
€(650.852) Verkaufspreis: \$738.603 (Termin: 19.09.18)	(22)	0,00	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	836.099	101,02	100,33
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(8.466)	(1,02)	(0,33)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	827.633	100,00	100,00

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

[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zwecke wurden die Vergleichswerte von 2017 neu berechnet.

[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 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
Comcast	22.575
Cognizant Technology Solutions	19.625
Marsh & McLennan	11.842
Yum China Holdings	11.423
Equinix	10.791
Sensient Technologies	10.137
Mondeléz International	9.675
Union Pacific	8.909
Lowe's	8.736
Lam Research	8.218
Sonstige Zukäufe	71.444
Zukäufe insgesamt	193.375
Größte Verkäufe	1.000 USD
Home Depot	20.805
Methanex	18.303
Las Vegas Sands	17.182
M&T Bank	16.054
Medtronic	15.765
UnitedHealth Group	13.339
MasterCard	13.033
Zoetis	12.074
Nike	10.969
Helmerich & Payne	7.764
Sonstige Verkäufe	88.918
Verkäufe insgesamt	234.206

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

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	827.633	748.191	604.031

Performance seit Auflegung

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



Zehn-Jahres-Performance



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

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtertragsrendite für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+21,8	+15,0	+15,1	+5,0 [c]
Klasse „A-H“	+16,1	+14,4	+11,1	+7,6 [d]
Klasse „C“	+22,7	+15,9	+15,9	+5,7 [c]
Klasse „C-H“	+17,1	+15,3	+11,9	+10,4 [e]
Pfund Sterling [f]				
Klasse „A“	+19,2	+23,1	+16,5	+9,3 [g]
Klasse „I“	+20,1	+24,0	+17,4	+18,0 [h]
Klasse „R“	+19,8	+23,7	+17,1	+17,7 [h]
Klasse „X“	+19,2	+23,1	+16,5	+12,5 [i]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+18,7	+16,3	+12,2	+6,5 [i]
Klasse „C“	+19,6	+17,2	+13,0	+7,3 [i]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

[d] 12. September 2008, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

[e] 1. Oktober 2010, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

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

[g] 18. Dezember 1972, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,02	0,04	0,05	0,04
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,04	0,05	0,04
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,02)	(0,03)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,01	0,03	0,02
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,05	0,03	0,04

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	1.758,25	1.615,71	1.492,21
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	411,94	212,05	186,86
Betriebsgebühren	(32,17)	(30,39)	(25,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	379,77	181,66	161,28
Ausschüttungen	(33,14)	(39,12)	(37,78)
Abschluss-NIW	2.104,88	1.758,25	1.615,71
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	0,81	0,80
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,38)	(0,52)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,29	0,48
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,60	+11,24	+10,81
Historische Rendite ^[c]	1,55	2,21	2,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	753	642	320
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,09	0,09	0,05
Anzahl der Anteile	30.655	30.780	17.756
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.154,70	1.960,26	1.639,36
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.744,19	1.563,45	1.310,70

M&G North American Dividend 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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.853,49	1.666,94	1.502,91
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	436,27	217,61	189,76
Betriebsgebühren	(34,16)	(31,06)	(25,73)
Rendite nach Betriebsgebühren	402,11	186,55	164,03
Ausschüttungen	(0,93)	(10,41)	(38,47)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,93	10,41	38,47
Abschluss-NIW	2.255,60	1.853,49	1.666,94

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,40	0,83	0,81
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,40)	(0,53)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,30	0,49

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+21,69	+11,19	+10,91
Historische Rendite	0,04	0,56	2,29
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	40.764	44.674	39.906
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,93	5,97	6,61
Anzahl der Anteile	1.548.796	2.032.663	2.148.603
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.294,47	2.039,64	1.667,72
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.838,51	1.613,06	1.326,84

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.773,26	1.523,34	1.402,73
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	332,83	277,78	144,53
Betriebsgebühren	(32,98)	(27,86)	(23,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	299,85	249,92	120,61
Ausschüttungen	(0,38)	(9,35)	(34,72)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,38	9,35	34,72
Abschluss-NIW	2.073,11	1.773,26	1.523,34

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	0,74	0,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,38)	(0,47)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,44

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,91	+16,41	+8,60
Historische Rendite	0,02	0,52	2,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,68

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.983	6.566	7.381
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,33	0,88	1,22
Anzahl der Anteile	454.019	312.271	434.897
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.080,11	1.809,06	1.533,06
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.777,35	1.487,27	1.249,66

Kursentwicklung der ausschüttenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.926,87	1.757,37	1.610,87
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	453,29	230,15	202,64
Betriebsgebühren	(19,51)	(17,95)	(15,14)
Rendite nach Betriebsgebühren	433,78	212,20	187,50
Ausschüttungen	(36,47)	(42,70)	(41,00)
Abschluss-NIW	2.324,18	1.926,87	1.757,37

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,42	0,87	0,87
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,42)	(0,56)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,31	0,52

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,51	+12,07	+11,64
Historische Rendite ^[c]	1,54	2,20	2,32
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,91

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	634	534	458
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,08	0,07	0,08
Anzahl der Anteile	23.371	23.371	23.371
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.378,34	2.140,18	1.773,16
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.911,77	1.701,05	1.419,73

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilstklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilstklasse „C“

Die Anteilstklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.054,69	1.833,85	1.641,04
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	485,45	239,93	208,33
Betriebsgebühren	(20,90)	(19,09)	(15,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	464,55	220,84	192,81
Ausschüttungen	(18,29)	(26,72)	(42,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	18,29	26,72	42,12
Abschluss-NIW	2.519,24	2.054,69	1.833,85

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,45	0,93	0,89
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,45)	(0,59)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,34	0,53

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+22,61	+12,04	+11,75
Historische Rendite	0,71	1,29	2,29
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	10.338	8.948	5.794
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,25	1,20	0,96
Anzahl der Anteile	351.679	367.262	283.574
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.561,82	2.252,60	1.833,46
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.038,41	1.775,18	1.453,69

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilstklasse „C-H“

Die Anteilstklasse wurde am 1. Oktober 2010 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.854,52	1.582,97	1.444,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	350,63	287,90	152,00
Betriebsgebühren	(19,06)	(16,35)	(13,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	331,57	271,55	138,28
Ausschüttungen	(15,85)	(22,78)	(35,90)
Einbehaltene Ausschüttungen	15,85	22,78	35,90
Abschluss-NIW	2.186,09	1.854,52	1.582,97

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,40	0,78	0,77
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,40)	(0,50)	(0,31)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,46

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,88	+17,15	+9,57
Historische Rendite	0,71	1,21	2,23
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,93

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	15.336	24.964	19.404
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,85	3,34	3,21
Anzahl der Anteile	601.204	1.135.240	1.100.176
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.193,26	1.890,45	1.592,69
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.858,97	1.545,93	1.292,48

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilstklasse „A“

Die Anteilstklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.769,36	1.497,51	1.195,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	357,60	338,16	356,40
Betriebsgebühren	(31,12)	(28,51)	(21,41)
Rendite nach Betriebsgebühren	326,48	309,65	334,99
Ausschüttungen	(32,19)	(37,80)	(32,65)
Abschluss-NIW	2.063,65	1.769,36	1.497,51

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,37	0,76	0,67
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,37)	(0,49)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,40

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,45	+20,68	+28,03
Historische Rendite ^[c]	1,53	2,13	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	89.128	110.940	70.190
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,77	14,82	11,62
Anzahl der Anteile	3.320.870	4.869.596	3.567.993
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.097,21	1.836,49	1.536,65
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.722,95	1.451,18	1.126,43

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.397,74	1.985,92	1.547,40
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	487,50	449,53	466,35
Betriebsgebühren	(42,43)	(37,71)	(27,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	445,07	411,82	438,52
Ausschüttungen	(1,13)	(12,94)	(42,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,13	12,94	42,63
Abschluss-NIW	2.842,81	2.397,74	1.985,92

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,50	1,01	0,87
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,50)	(0,64)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,37	0,52

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,56	+20,74	+28,34
Historische Rendite	0,04	0,54	2,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	109.569	110.756	121.867
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	13,23	14,80	20,18
Anzahl der Anteile	2.963.566	3.587.428	4.671.379
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.870,80	2.456,41	2.019,25
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.334,63	1.924,53	1.462,85

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.114,95	1.776,58	1.407,32
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	429,58	402,00	421,80
Betriebsgebühren	(20,60)	(18,63)	(13,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	408,98	383,37	407,84
Ausschüttungen	(38,53)	(45,00)	(38,58)
Abschluss-NIW	2.485,40	2.114,95	1.776,58

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,44	0,91	0,80
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,44)	(0,58)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,33	0,48

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,34	+21,58	+28,98
Historische Rendite ^[c]	1,52	2,12	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,91	0,91

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	129.164	98.924	74.437
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	15,61	13,22	12,32
Anzahl der Anteile	3.995.939	3.632.653	3.189.496
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.525,61	2.187,48	1.822,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.060,11	1.722,15	1.330,79

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.274,15	1.869,47	1.445,74
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	464,65	424,33	438,21
Betriebsgebühren	(22,24)	(19,65)	(14,48)
Rendite nach Betriebsgebühren	442,41	404,68	423,73
Ausschüttungen	(19,49)	(28,34)	(39,95)
Einbehaltene Ausschüttungen	19,49	28,34	39,95
Abschluss-NIW	2.716,56	2.274,15	1.869,47

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,48	0,96	0,83
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,48)	(0,61)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,35	0,50

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,45	+21,65	+29,31
Historische Rendite	0,70	1,24	2,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	206.692	169.127	149.540
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,96	22,60	24,76
Anzahl der Anteile	5.850.298	5.775.827	6.089.177
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.743,19	2.321,68	1.900,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.214,98	1.812,26	1.367,56

M&G North American Dividend Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	210,24	177,06	140,60
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	42,69	40,01	42,08
Betriebsgebühren	(2,65)	(2,35)	(1,77)
Rendite nach Betriebsgebühren	40,04	37,66	40,31
Ausschüttungen	(3,82)	(4,48)	(3,85)
Abschluss-NIW	246,46	210,24	177,06
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,04	0,09	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,04)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,03	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,04	+21,27	+28,67
Historische Rendite ^[c]	1,52	2,12	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,16	1,16	1,16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.993	285	264
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,24	0,04	0,04
Anzahl der Anteile	621.722	105.373	113.526
Höchster Anteilspreis (GBP p)	250,45	217,71	181,64
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	204,78	171,61	132,81

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	224,50	185,01	143,44
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	45,85	41,93	43,40
Betriebsgebühren	(2,86)	(2,44)	(1,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	42,99	39,49	41,57
Ausschüttungen	(1,31)	(2,27)	(3,96)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,31	2,27	3,96
Abschluss-NIW	267,49	224,50	185,01
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,09	0,08
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,05)	(0,06)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,03	0,05
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,15	+21,34	+28,98
Historische Rendite	0,48	1,01	2,14
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,16
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	7.499	138	190
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,91	0,02	0,03
Anzahl der Anteile	2.155.539	47.572	78.113
Höchster Anteilspreis (GBP p)	270,13	229,45	188,08
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	218,63	179,33	135,66

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.766,79	1.495,33	1.193,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	357,08	337,50	355,95
Betriebsgebühren	(31,10)	(28,30)	(21,43)
Rendite nach Betriebsgebühren	325,98	309,20	334,52
Ausschüttungen	(32,09)	(37,74)	(32,60)
Abschluss-NIW	2.060,68	1.766,79	1.495,33
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,37	0,76	0,67
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,37)	(0,48)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,40
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,45	+20,68	+28,03
Historische Rendite ^[c]	1,52	2,13	2,18
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,66	1,66	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	11.771	12.339	12.437
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,42	1,65	2,06
Anzahl der Anteile	439.209	542.391	633.140
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.094,15	1.833,82	1.534,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.720,44	1.449,07	1.124,79

M&G North American Dividend 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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.362,82	1.956,98	1.524,84
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	480,46	443,10	459,69
Betriebsgebühren	(41,87)	(37,26)	(27,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	438,59	405,84	432,14
Ausschüttungen	(1,10)	(12,77)	(41,98)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,10	12,77	41,98
Abschluss-NIW	2.801,41	2.362,82	1.956,98
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,49	1,00	0,87
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,49)	(0,64)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,36	0,52
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+18,56	+20,74	+28,34
Historische Rendite	0,04	0,54	2,15
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	47.567	44.083	44.502
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,75	5,89	7,37
Anzahl der Anteile	1.305.579	1.448.962	1.731.070
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.828,99	2.420,64	1.989,86
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.300,64	1.896,51	1.441,52

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.635,72	1.412,31	1.320,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	352,46	281,22	146,96
Betriebsgebühren	(30,43)	(23,50)	(22,57)
Rendite nach Betriebsgebühren	322,03	257,72	124,39
Ausschüttungen	(30,74)	(34,31)	(32,39)
Abschluss-NIW	1.927,01	1.635,72	1.412,31
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,36	0,63	0,71
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,36)	(0,40)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,23	0,43
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,67	1,66	1,62*
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,69	+18,25	+9,42
Historische Rendite ^[c]	1,58	2,08	2,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,67	1,66	1,62
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.222	1.245	87
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,15	0,17	0,01
Anzahl der Anteile	63.422	76.102	6.171
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.946,73	1.682,50	1.435,97
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.643,41	1.378,83	1.165,78

* Aufgrund einer größeren Schaffung von Anteilen im Berichtszeitraum sind laufende Kosten in Höhe von 1,66 % eine verlässlichere Schätzung.

M&G North American Dividend 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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.725,29	1.458,09	1.330,80
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	372,85	294,32	149,79
Betriebsgebühren	(32,02)	(27,12)	(22,50)
Rendite nach Betriebsgebühren	340,83	267,20	127,29
Ausschüttungen	(0,80)	(9,20)	(33,14)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,80	9,20	33,14
Abschluss-NIW	2.066,12	1.725,29	1.458,09

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	0,73	0,71
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,38)	(0,46)	(0,28)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,43

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,75	+18,33	+9,56
Historische Rendite	0,04	0,53	2,26
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	1,66

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	94.152	76.684	23.540
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,38	10,25	3,90
Anzahl der Anteile	4.556.977	4.444.680	1.614.461
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.074,13	1.759,25	1.469,10
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.733,25	1.423,57	1.181,07

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.749,74	1.499,33	1.391,14
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	378,53	302,06	155,38
Betriebsgebühren	(18,38)	(14,91)	(12,72)
Rendite nach Betriebsgebühren	360,15	287,15	142,66
Ausschüttungen	(32,90)	(36,74)	(34,47)
Abschluss-NIW	2.076,99	1.749,74	1.499,33

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,39	0,73	0,74
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,39)	(0,46)	(0,29)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,27	0,45

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,90	0,90
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,58	+19,15	+10,25
Historische Rendite ^[c]	1,57	2,08	2,28
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,91	0,90	0,90

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	3.156	20	18
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,38	0,00	0,00
Anzahl der Anteile	151.971	1.171	1.171
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.098,12	1.798,37	1.524,30
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.758,18	1.464,25	1.232,56

Kursentwicklung der thesaurierenden US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.865,24	1.564,34	1.417,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	404,31	316,71	160,47
Betriebsgebühren	(19,04)	(15,81)	(13,30)
Rendite nach Betriebsgebühren	385,27	300,90	147,17
Ausschüttungen	(16,54)	(22,93)	(35,36)
Einbehaltene Ausschüttungen	16,54	22,93	35,36
Abschluss-NIW	2.250,51	1.865,24	1.564,34

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,41	0,77	0,76
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,41)	(0,49)	(0,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,28	0,46

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,01	0,03
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+20,66	+19,23	+10,38
Historische Rendite	0,73	1,22	2,25
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,01	0,01	0,91

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 USD)	46.912	37.322	33.696
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,67	4,99	5,58
Anzahl der Anteile	2.084.503	2.000.941	2.154.034
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	2.259,19	1.900,55	1.575,93
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.874,08	1.527,79	1.261,95

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G North American Dividend Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		141.032		115.449
Erlöse	5	17.826		18.022	
Aufwendungen	6	(10.407)		(9.281)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		7.419		8.741	
Besteuerung	7	(4.428)		(2.407)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			2.991		6.334
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			144.023		121.783
Ausschüttungen	8		(6.217)		(9.194)
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens			137.806		112.589

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		748.191		604.031
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen		210.059		269.799
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen		(270.799)		(243.039)
Verwässerungsanpassungen		(60.740)		26.760
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		137.806		112.589
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2.137		4.501
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		1		0
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		827.633		748.191

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		823.642		722.831	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	1.755		5.577	
Barbestand und Bankguthaben	10	231		11	
Geldnahe Mittel		12.480		27.867	
Aktiva insgesamt		838.108		756.286	
Passiva					
Anlageverbindlichkeiten					
Anlageverbindlichkeiten		(23)		(1)	
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		(6.933)		0	
Fällige Ausschüttung		(1.505)		(1.975)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(2.014)		(6.119)	
Passiva insgesamt		(10.475)		(8.095)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		827.633		748.191	

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

Zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage in Thesaurierungsanteile zur Verfügung steht, werden sämtliche Aufwendungen mit Ausnahme der jährlichen Managementgebühr, Verwaltungsgebühr, der mit der Absicherung der Anteilsklassen verbundenen Kosten und Kontokorrentzinsen mit dem Kapital verrechnet, wodurch der zur Wiederanlage zur Verfügung stehende Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird. Zur Berechnung des Betrags, der zur Ausschüttung an die Inhaber von Ausschüttungsanteilen zur Verfügung steht, werden sämtliche Ausgaben mit Ausnahme der Kontokorrentzinsen mit dem Kapital verrechnet, wodurch der ausschüttungsfähige Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

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

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	141.528	114.206
Derivatkontrakte	(1.076)	1.331
Kapitalgewinne aus US-REIT	103	26
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	487	(104)
Transaktionskosten	(10)	(10)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	141.032	115.449

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 den Seiten 113 und 114.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	in % Transaktion	2017 1.000 USD	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	193.303		348.572	
Provisionen	72	0,04	169	0,05
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	193.375		348.741	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	234.289		333.673	
Provisionen	(79)	0,03	(137)	0,04
Steuern	(4)	0,00	(6)	0,00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	234.206		333.530	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
	2018 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW	2017 1.000 USD	in % Durch- schnitts-NIW
Gezahlte Provisionen				
Aktien	151	0,02	306	0,04
Gezahlte Steuern				
Aktien	4	0,00	6	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	155	0,02	312	0,04
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		0,03		0,05

^[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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	3	3
Erlöse aus Derivaten	0	10
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	16.637	17.717
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	886	141
Zinsausschüttungen	300	151
Erlöse insgesamt	17.826	18.022

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	9.123	8.142
Verwaltungsgebühr	1.190	1.053
Gebühr für die Absicherung von Anteilklassen	4	5
	10.317	9.200
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	54	48
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	12	11
Zinsaufwendungen	1	3
Verwahrungsgebühr	23	21
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	0	1
	36	36
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(3)
	0	(3)
Aufwendungen insgesamt	10.407	9.281

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	4.428	2.407
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	4.428	2.407
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	7.419	8.741
Körperschaftsteuer von 20 %	1.484	1.748
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.328)	(3.543)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	1.850	1.792
Quellensteuer	4.428	2.407
Als Aufwand verbuchte Quellensteuer	(26)	(2)
Kapitalertragssteuer (US-REIT)	20	5
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	4.428	2.407
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 39.117.000 USD (2017: 37.267.000 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	2018		2017	
	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD	Auss. [a] 1.000 USD	Thes. [b] 1.000 USD
1. Zwischenausschüttung	816	366	898	888
2. Zwischenausschüttung	781	375	881	845
3. Zwischenausschüttung	908	427	944	893
Geschäftsjahresende	1.505	969	1.975	1.875
Nettoausschüttungen insgesamt		6.147		9.199
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		516		691
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(446)		(696)
Ausschüttungen		6.217		9.194
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		2.991		6.334
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3.198		2.852
Gegen Kapital verrechnete Kapitalertragssteuer		28		8
Ausschüttungen		6.217		9.194

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	174	122
Ausstehende Devisengeschäfte	5	1.750
Forderungen aus Ausschüttungen	24	28
Dividendenforderungen	986	1.301
Anstehende Verkäufe	419	2.229
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	147	147
Forderungen insgesamt	1.755	5.577

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	231	11
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	231	11

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	454	404
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	61	52
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	1.474	2.772
Ausstehende Devisengeschäfte	5	1.754
Zu zahlende Aufwendungen	20	19
Anstehende Käufe	0	1.118
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	2.014	6.119

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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 01.09.17	Entwicklung Ausgegeben	Annuliert	Ende 31.08.18
Euro				
Ausschüttende Klasse „A“	30.780	16.561	(16.686)	30.655
Thesaurierende Klasse „A“	2.032.663	258.509	(742.376)	1.548.796
Thesaurierende Klasse „A-H“	312.271	196.076	(54.328)	454.019
Ausschüttende Klasse „C“	23.371	500	(500)	23.371
Thesaurierende Klasse „C“	367.262	51.481	(67.064)	351.679
Thesaurierende Klasse „C-H“	1.135.240	9.500	(543.536)	601.204
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	4.869.596	834.859	(2.383.585)	3.320.870
Thesaurierende Klasse „A“	3.587.428	674.489	(1.298.351)	2.963.566
Ausschüttende Klasse „I“	3.632.653	1.273.488	(910.202)	3.995.939
Thesaurierende Klasse „I“	5.775.827	1.383.866	(1.309.395)	5.850.298
Ausschüttende Klasse „R“	105.373	656.021	(139.672)	621.722
Thesaurierende Klasse „R“	47.572	2.288.890	(180.923)	2.155.539
Ausschüttende Klasse „X“	542.391	7.966	(111.148)	439.209
Thesaurierende Klasse „X“	1.448.962	12.572	(155.955)	1.305.579
US-Dollar				
Ausschüttende Klasse „A“	76.102	73.191	(85.871)	63.422
Thesaurierende Klasse „A“	4.444.680	1.083.110	(970.813)	4.556.977
Ausschüttende Klasse „C“	1.171	153.157	(2.357)	151.971
Thesaurierende Klasse „C“	2.000.941	1.560.270	(1.476.708)	2.084.503

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 %
Euro				
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]
Pfund Sterling				
Klasse „A“	null	entf.	1,50	entf.
Klasse „I“	null	entf.	0,75	entf.
Klasse „R“	null	entf.	1,00	entf.
Klasse „X“	null	entf.	1,50	entf.
US-Dollar				
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.

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 4,71 % (2017: 5,84 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G North American Dividend Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) North American Dividend Fund verschmolzen.

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 2018	Passiva 2018	Aktiva 2017	Passiva 2017
Bewertungsbasis	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Stufe 1	822.907	0	722.489	0
Stufe 2	735	(23)	342	(1)
Stufe 3	0	0	0	0
	823.642	(23)	722.831	(1)

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 41.145.000 USD (2017: 36.124.000 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 41.382.000 USD (2017: 37.410.000 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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Kanadischer Dollar	63.591	76.745
Euro	35	(15)
Pfund Sterling	(1.656)	(2.115)
US-Dollar	764.951	673.235
Mit der Absicherung von Anteilsklassen verbundenes Währungsrisiko		
Kanadischer Dollar	(1.964)	(3.184)
Euro	26.401	31.356
US-Dollar	(23.725)	(27.831)
Gesamt	827.633	748.191

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 Kreditrisiko

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

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

Devisenterminkontrakte	
zum 31. August 2018	1.000 USD
State Street Bank	712
Gesamt	712
Devisenterminkontrakte	
zum 31. August 2017	1.000 USD
State Street Bank	341
Gesamt	341

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	01.09.17	30.11.17	01.12.17	31.01.18
2. Zwischenausschüttung	01.12.17	28.02.18	01.03.18	30.04.18
3. Zwischenausschüttung	01.03.18	31.05.18	01.06.18	31.07.18
Geschäftsjahresende	01.06.18	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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.

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	1,6320	4,8176	6,4496	7,9957
2. Zwischenausschüttung	1,2988	4,9088	6,2076	7,8036
3. Zwischenausschüttung	0,0000	7,2157	7,2157	7,9558
Geschäftsjahresende	4,0783	9,1854	13,2637	15,3663

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,1947
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	1,9938
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,1116	0,1116	2,0600
Geschäftsjahresende	0,1438	0,6708	0,8146	4,1655

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A-H“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	1,9334
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	1,8317
3. Zwischenausschüttung	0,1067	0,1490	0,2557	1,8100
Geschäftsjahresende	0,0951	0,0315	0,1266	3,7789

Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	7,0735	0,0000	7,0735	8,7028
2. Zwischenausschüttung	6,8200	0,0000	6,8200	8,5069
3. Zwischenausschüttung	7,9395	0,0000	7,9395	8,6864
Geschäftsjahresende	3,2169	11,4213	14,6382	16,8072

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	0,7676	2,4991	3,2667	5,5038
2. Zwischenausschüttung	3,3303	0,0000	3,3303	5,2508
3. Zwischenausschüttung	0,0000	4,0316	4,0316	5,3906
Geschäftsjahresende	1,8268	5,8374	7,6642	10,5728

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C-H“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
1. Zwischenausschüttung	2,8975	0,0000	2,8975	4,4970
2. Zwischenausschüttung	0,0000	2,9899	2,9899	4,3973
3. Zwischenausschüttung	3,4006	0,0000	3,4006	4,5705
Geschäftsjahresende	1,7529	4,8064	6,5593	9,3163

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	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	2,6490	3,6277	6,2767	7,4622
2. Zwischenausschüttung	0,6418	5,2644	5,9062	7,2737
3. Zwischenausschüttung	0,0000	6,8820	6,8820	7,5150
Geschäftsjahresende	4,1646	8,9558	13,1204	15,5475

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,6306
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,3889
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,1353	0,1353	2,5015
Geschäftsjahresende	0,0000	0,9968	0,9968	5,4165

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	1,6319	5,8764	7,5083	8,8557
2. Zwischenausschüttung	0,7557	6,3217	7,0774	8,6483
3. Zwischenausschüttung	0,0000	8,2593	8,2593	8,9493
Geschäftsjahresende	5,6328	10,0532	15,6860	18,5482

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	1,5109	1,9856	3,4965	5,5937
2. Zwischenausschüttung	0,0000	3,4867	3,4867	5,3793
3. Zwischenausschüttung	0,0000	4,2293	4,2293	5,5996
Geschäftsjahresende	2,4691	5,8118	8,2809	11,7639

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,1862	0,5601	0,7463	0,8824
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,7030	0,7030	0,8612
3. Zwischenausschüttung	0,0409	0,7790	0,8199	0,8908
Geschäftsjahresende	0,6149	0,9355	1,5504	1,8450

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,0270	0,1928	0,2198	0,4511
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,2304	0,2304	0,4290
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,2881	0,2881	0,4468
Geschäftsjahresende	0,1345	0,4395	0,5740	0,9437

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	2,0592	4,2083	6,2675	7,4500
2. Zwischenausschüttung	0,2722	5,6255	5,8977	7,2630
3. Zwischenausschüttung	0,0000	6,8720	6,8720	7,5041
Geschäftsjahresende	3,3234	9,7294	13,0528	15,5249

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
1. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,6118
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	2,3555
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,1337	0,1337	2,4653
Geschäftsjahresende	0,0000	0,9639	0,9639	5,3377

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	¢	¢	¢	¢
1. Zwischenausschüttung	0,2105	5,7895	6,0000	6,5000
2. Zwischenausschüttung	0,6030	5,3970	6,0000	6,5000
3. Zwischenausschüttung	0,0000	6,5000	6,5000	7,0000
Geschäftsjahresende	3,7710	8,4710	12,2420	14,3123

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	¢	¢	¢	¢
1. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	1,8424
2. Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	1,6658
3. Zwischenausschüttung	0,0000	0,1003	0,1003	1,8145
Geschäftsjahresende	0,1696	0,5303	0,6999	3,8737

Ausschüttende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	¢	¢	¢	¢
1. Zwischenausschüttung	6,4160	0,0000	6,4160	7,0908
2. Zwischenausschüttung	2,5124	3,9223	6,4347	6,9300
3. Zwischenausschüttung	0,3432	6,6382	6,9814	7,4611
Geschäftsjahresende	5,0253	8,0447	13,0700	15,2532

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	¢	¢	¢	¢
1. Zwischenausschüttung	1,9871	0,9784	2,9655	4,4428
2. Zwischenausschüttung	0,1463	2,9949	3,1412	4,2739
3. Zwischenausschüttung	0,0000	3,5448	3,5448	4,6296
Geschäftsjahresende	1,4108	5,4753	6,8861	9,5879

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 Portfolio-konstruktion. 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 Portfolio-konstruktion, 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. Diversifizierung über verschiedene Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt deshalb eine wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G North American Value Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).*

Alle Anteilsklassen des Fonds blieben hinter dem Vergleichsindex, dem S&P 500 Index, zurück. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 22,0 % in Euro, 20,3 % in Pfund Sterling und 19,4 % in US-Dollar.

Es ist dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung gelungen, den angestrebten langfristigen Kapitalzuwachs zu erzielen. Unseres Erachtens ist diese positive Performance Ausdruck der erfolgreichen Einzeltitelauswahl und der steten Entwicklung der US-Aktienmärkte nach der weltweiten Finanzkrise von 2008/9.

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

Investmentperformance

Die US-Aktienmärkte setzten ihre seit mehreren Jahren anhaltende Gewinnphase im zwölfmonatigen Berichtszeitraum fort. Da die Anleger aufgrund der starken Wirtschaft und der soliden Unternehmensgewinne zuversichtlich waren, erreichte der S&P 500 Index einen neuen Rekord. Die seit 2009 anhaltende beeindruckende Börsenrally hat sich je nach Maßstab zur längsten Hausse, die es je in den USA gab, entwickelt.

Es gab allerdings auch Turbulenzen. Anfang 2018 brachen die Aktienmärkte weltweit ein, da die Anleger aufgrund der Aussicht, dass die US-Notenbank (Fed) die Zinssätze früher als erwartet anheben würde, verunsichert waren.

Die Risikoscheu verstärkte sich, als Präsident Trump eine Reihe von Handelszöllen ankündigte, die einen globalen Handelskrieg befürchten ließen. Es wurden Importzölle in Höhe von mehreren Milliarden US-Dollar auf chinesische Waren ins Auge gefasst, worauf die chinesische Regierung mit Vergeltungszöllen reagierte.

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

Obwohl der Handelsstreit die Stimmung weiterhin dämpfte, kamen die US-Aktienmärkte allmählich wieder in Fahrt und hatten sich bis zum Ende des Berichtszeitraums von ihren früheren Verlusten erholt.

Die Anlegerstimmung verbesserte sich aufgrund solider Unternehmensergebnisse. Viele Unternehmen wiesen höhere Gewinne aus, da sie von einer beträchtlichen Reduzierung der Körperschaftsteuersätze profitierten.

Die Unternehmensleistung ist auch vor dem Hintergrund einer soliden Konjunktur zu sehen. Im zweiten Quartal 2018 wuchs die US-Wirtschaft so schnell wie schon seit Jahren nicht mehr, und die Arbeitslosenrate fiel auf ein Mehrjahrestief. Die Konsumausgaben – die Haupttriebfeder der US-Wirtschaft – zeigten sich besonders widerstandsfähig und wurden wohl vom starken Arbeitsmarkt unterstützt.

Als Reaktion auf das sich verbessernde Wirtschaftsumfeld fuhr die Fed die nach der Finanzkrise 2008/9 eingeführten Konjunkturmaßnahmen weiter zurück. Sie hob die Zinssätze im zwölfmonatigen Berichtszeitraum dreimal an. Die Fed begann auch damit, die Assets abzubauen, die sie im Zuge der Krise angekauft hatte.

In Anbetracht der positiven Wirtschaftslage zählten Nicht-Basiskonsumgütertitel zu den besten Performern, da das Vertrauen der Verbraucher aufgrund des lebhaften Arbeitsmarktes und der vorgenommenen Steuersenkungen gestärkt wurde. Der E-Commerce-Händler Amazon und der Film-Streamingdienst Netflix waren zwei beachtliche Outperformer in diesem Bereich, deren Aktienkurse sich im zwölfmonatigen Berichtszeitraum mehr als verdoppelten.

Auch Technologiewerte erlebten einen Höhenflug. Die Anleger haben aufgrund der attraktiven Wachstumsprognosen die großen Technologiefirmen wie Apple, Alphabet (die Muttergesellschaft von Google) und Microsoft in den letzten Jahren favorisiert. Dieser Trend setzte sich im Berichtszeitraum fort.

Energietitel zählten ebenfalls zu den besten Performern, da der Ölpreis weiter anstieg. Um das weltweite Überangebot von Rohöl zu reduzieren, einigten sich die führenden Ölproduzenten auf eine Kürzung ihrer Produktionsmengen. Diese Produktionskürzungen sowie die stabile weltweite Nachfrage ließen die Ölpreise auf das höchste Niveau seit 2014 klettern.

Im Gegensatz dazu mieden die Anleger weiterhin „defensive“ Titel. Diese Titel werden in Zeiten, in denen die Märkte verunsichert sind, als widerstandsfähig erachtet, da sie ein beständiges Wachstum generieren können. Basiskonsumgüter blieben im Berichtszeitraum deutlich hinter der Marktentwicklung zurück.

Steigende Zinssätze dämpften auch die Begeisterung für die sogenannten „Bond Proxies“, die gleichbleibende Erträge bieten. Daher gehörten Telekommunikationsdienste und Versorger zu den Sektoren, die wesentlich schlechter als der allgemeine Markt abschnitten.

Im Berichtszeitraum wurden „Wachstumsunternehmen“ hauptsächlich im Technologiesektor eindeutig bevorzugt, da sie die Aussicht auf einen starken Gewinnanstieg boten. In diesem Umfeld wurden sogenannte Substanzwerte, bei denen es sich um in der Regel günstigere und weniger nachgefragte Titel handelt, wenig beachtet. Der Russell 1000 Value Index unterlag im zwölfmonatigen Berichtszeitraum (in US-Dollar) somit dem S&P 500 Index um rund 700 Basispunkte.

Dieser Trend war für unseren auf Substanzwerte ausgerichteten Ansatz ungünstig und trug zu dem gegenüber dem S&P 500 Index schlechteren Abschneiden des Fonds bei.

Ein weiterer bedeutender Faktor, der die relative Performance des Fonds beeinträchtigte, war die Tatsache, dass wir keine Aktien der sogenannten FAANG-Unternehmen (Facebook, Amazon, Apple, Netflix und Google) im Bestand hatten, denn diese zählten im Berichtszeitraum zu den besten Performern. Apple war das erste Unternehmen, das eine Marktkapitalisierung von 1,0 Billion USD erreichte, nachdem die Aktie aufgrund beeindruckender Ergebnisse, bedingt durch die hohe Nachfrage nach dem neuesten iPhone, anzog. Amazon wies im Berichtszeitraum ebenfalls Rekordgewinne aus, die aufgrund des immer erfolgreicher werdenden Cloud-Computinggeschäfts erzielt wurden, während Netflix eine beeindruckende Zahl von neuen Nutzern verzeichnete.

Neben der Tatsache, dass wir diese Titel nicht im Bestand hatten, war unsere Beteiligung am Bierbrauer Molson Coors Brewing ebenfalls deutlich performanceschmälernd. Molson Coors wurde von der Sorge um Absatzrückgänge beeinträchtigt. Das Unternehmen plant, stärker zu investieren, um das Wachstum in Anbetracht der zunehmenden Konkurrenz wieder anzukurbeln.

Außerdem waren die Positionen in der Investmentgesellschaft Affiliated Managers sowie in Pitney Bowes, einem Hersteller von Geräten für den Postversand wie z. B. Frankiermaschinen und Postsortiergeräten, performanceschmälernd. Affiliated steht wegen seiner Gebühren und steigenden Kosten unter Druck, während Pitney mit rückläufigen Umsatzerlösen aus dem herkömmlichen Postversandgeschäft und Kosten in Verbindung mit Investitionen in neuen Bereichen zu kämpfen hat. Das Unternehmen stellt sich neu auf, die Anleger machen sich jedoch Sorgen, ob dem Management die Umsetzung gelingt.

Andererseits war unsere relativ große Gewichtung im Energiesektor hilfreich, da der Sektor eine Outperformance erzielte. Die höheren Ölpreise unterstützten unsere Positionen in den Öl- und Gasexplorations- und produktionsgesellschaften ConocoPhillips und Hess. Die Anleger begrüßten die die Erwartungen übertreffenden Ergebnisse von Hess, das im Rahmen der Bemühungen zur Verbesserung der Performance seine Kosten und Verschuldung reduziert hat.

Die Einzeltitelauswahl im Gesundheitssektor war ebenfalls wertsteigernd. Unsere Position in LifePoint Health leistete dabei einen beachtlichen Beitrag. Die Aktie des Krankenhausbetreibers stieg, als ein Private-Equity-Fonds Pläne zur Übernahme des Unternehmens bekannt gab.

Der Halbleiterhersteller Mellanox Technologies leistete ebenfalls einen positiven Beitrag, da die Anleger die Nachricht begrüßten, dass ein Aktivisten-Investor sich am Unternehmen beteiligt hatte, um die finanzielle Performance von Mellanox nach Möglichkeit zu verbessern.

Das Einzelhandelsunternehmen Target aus dem Nicht-Basiskonsumgütersektor war ein weiterer Leistungsträger, da sich das Unternehmen von der Aktienkursschwäche Anfang 2017 erholt hatte. Maßgeblich hierfür waren der gute Absatz und das wachsende Vertrauen der Verbraucher. Die Anleger reagierten zudem positiv auf die neue Strategie von Target im Kampf gegen Internet-Händler.

Investmentaktivitäten

Im Berichtszeitraum identifizierten wir drei interessante Chancen in unterschiedlichen Marktbereichen. Im Gesundheitsbereich nahmen wir das Unternehmen LifePoint Health in den Bestand auf. Dieses besitzt und betreibt Krankenhäuser, Pflegeheime und ambulante Gesundheitszentren. Der Aktienkurs von LifePoint war gefallen, nachdem

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

das Unternehmen seine Umsatz- und Gewinnprognosen nach unten revidiert hatte. Unseres Erachtens reagierte der Markt zu heftig. Der Titel stieg im späteren Verlauf sprunghaft an, nachdem eine Fusion vereinbart worden war.

Wir finden auch, dass die Investoren bezüglich der Aussichten für den Sportschuhhändler Foot Locker zu pessimistisch sind. Es besteht Sorge um die rückläufigen Margen und Absätze des Unternehmens, aber unserer Ansicht nach ergreift Foot Locker Maßnahmen zur Verbesserung der Performance wie beispielsweise eine stärkere Konzentration auf das Online-Geschäft.

Schließlich wurde Kroger, eine der größten US-amerikanischen Supermarktketten, in das Portfolio aufgenommen. Unsere detaillierte Analyse des US-amerikanischen Lebensmittelhandels hat zu dem Schluss geführt, dass der Markt die potenzielle Gefahr, die Amazon für den Sektor darstellt, überbewertet hatte. Wir sind davon überzeugt, dass insbesondere Kroger gut aufgestellt ist, um sich gegen diese neue Konkurrenz behaupten zu können.

Zusätzlich zu diesen Neuzugängen erhöhten wir unsere Positionen bei einigen bestehenden Titeln, die sich unterdurchschnittlich entwickelt hatten, und zwar beim Konsumgüterhersteller Johnson & Johnson, beim Fleischproduzenten Tyson Foods und beim Pharmaunternehmen Merck & Co.

Diese Käufe wurden größtenteils durch den Verkauf von Titel finanziert, die sich gut entwickelt hatten und nicht mehr als „Substanzwerte“ bezeichnet werden konnten. Dazu zählten das Technologieunternehmen Microsoft, der Unterhaltungselektronikhändler Best Buy sowie der Zigarettenhersteller Altria Group. Im Gesundheitssektor lösten wir unsere Positionen in AbbVie und LinaNova aus Bewertungsgründen nach einem Aktienkursanstieg auf.

Abgesehen von diesen Verkäufen reduzierten wir unsere Bestände bei mehreren Titeln, indem wir nach einer guten Performance Gewinne mitnahmen. Im Energiesektor verringerten wir ConocoPhillips und Occidental Petroleum, im Technologiesektor verkauften wir dagegen einen Teil unserer Aktien von Alphabet, der Muttergesellschaft von Google, und Micron Technology.

Ausblick

In den zehn Jahren seit der Finanzkrise hat sich der US-Aktienmarkt beachtlich weiterentwickelt und alle anderen bedeutenden Regionen übertroffen. Zwar sind wir bezüglich der mittelfristigen Aussichten für US-Aktien weiterhin weitgehend zuversichtlich, wir sind uns aber auch der derzeit bestehenden potenziellen Herausforderungen und Unwägbarkeiten bewusst.

Die Fed dürfte die Zinsen weiter anheben, wenn sich die Wirtschaftserholung fortsetzt, während die Gewinnspannen durch die Inflation und Zölle unter Druck geraten. Darüber hinaus besteht die Möglichkeit eines ausgewachsenen Handelskriegs. Auch wenn diese Risiken für Verunsicherung sorgen, bieten sie unseres Erachtens auch Chancen.

Substanzwerte zählen zu den Bereichen, in denen wir am US-Markt derzeit attraktive Chancen erkennen. Nachdem sich der auf Substanzwerte ausgerichtete Stil lange Zeit, auch im Berichtszeitraum, unterdurchschnittlich entwickelt hatte, besteht eine sehr große Bewertungslücke zwischen den billigsten und den teuersten Aktien am Markt.

Unseres Erachtens werden die Aussichten vieler unterbewerteter Aktien unterschätzt. Im Gegensatz dazu dürften mit den teureren Wachstumswerten, von denen die Anleger ein größeres künftiges Wachstum erwarten, wesentliche Risiken verbunden sein.

Kürzlich haben wir einige interessante Anlageideen bei Unternehmen entdeckt, die durch die von Amazon ausgehende Konkurrenz als gefährdet erachtet werden. Der E-Commerce-Riese greift in viele Branchen ein, insbesondere in den Einzelhandel, und die Aktienkurse von Unternehmen, die aufgrund der Tätigkeit von Amazon gefährdet sind, haben im Allgemeinen nachgegeben.

Allerdings haben die Anleger unseres Erachtens alle Unternehmen, die mit der Herausforderung von Amazon fertig werden müssen, über einen Kamm geschert. Auch wenn diese Disruption zu Anpassungen zwingt, bieten sich für einige Unternehmen der jeweiligen Branche Chancen. Wir haben diese Situation genutzt, um selektiv in „billige“ überverkaufte Unternehmen zu investieren, die unseres Erachtens mit dieser Herausforderung fertig werden können.

Die letzten paar Jahre haben gezeigt, dass eine Anlage in Substanzwerte kein einfacher Weg ist. Wir sind aber davon überzeugt, dass dieser Ansatz langfristig zu attraktiven Renditen führen kann. Wir werden weiterhin unseren „Contrarian-Ansatz“, der auf wertorientiertes Stockpicking ausgerichtet ist, verfolgen und nach billigen Unternehmen suchen, deren Aussichten derzeit unterschätzt werden.

Daniel White

Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand

zum 31. August	2018	2018	2017 ^[a]
Bestand	1.000 USD	%	%
AKTIEN	757.585	95,79	97,43
Energiezubehör und -dienste	4.279	0,54	0,62
64.396 Helmerich & Payne	4.279	0,54	
Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	73.983	9,35	8,33
149.770 Chevron	17.944	2,27	
76.038 Cobalt International Energy ^[b]	0	0,00	
171.229 ConocoPhillips	12.596	1,59	
549.581 Euronav	4.809	0,61	
170.255 Hess	11.605	1,47	
969.013 Kosmos Energy	8.837	1,11	
104.877 Occidental Petroleum	8.404	1,06	
234.622 Suncor Energy	9.788	1,24	
Baustoffe	7.397	0,94	0,71
80.075 Eagle Materials	7.397	0,94	
Behälter und Verpackung	8.562	1,08	1,09
154.185 WestRock	8.562	1,08	
Metalle und Bergbau	16.120	2,04	2,28
260.560 Newmont Mining	8.085	1,02	
176.092 Steel Dynamics	8.035	1,02	
Papier- und Forstprodukte	4.328	0,55	0,61
84.123 Domtar	4.328	0,55	

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 [a] %
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung	7.805	0,99	2,05
91.327 Spirit AeroSystems	7.805	0,99	
Maschinen	16.590	2,10	1,90
136.360 Oshkosh	9.549	1,21	
145.293 SPX FLOW	7.041	0,89	
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	3.663	0,46	0,75
497.642 Pitney Bowes	3.663	0,46	
Professionelle Dienste	9.057	1,15	1,18
96.785 ManpowerGroup	9.057	1,15	
Luftfracht und Logistikdienste	13.132	1,66	1,29
53.220 FedEx	13.132	1,66	
Automobilteile	9.496	1,20	1,10
170.360 Magna International	9.496	1,20	
Automobilbranche	7.421	0,94	0,80
204.109 General Motors	7.421	0,94	
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	15.165	1,92	2,02
66.294 Columbia Sportswear	5.947	0,75	
182.141 Tapestry	9.218	1,17	
Hotels, Restaurants und Freizeit	17.172	2,17	2,27
152.145 Carnival	9.367	1,18	
381.098 Extended Stay America	7.805	0,99	
Medien	25.858	3,27	3,43
493.316 Comcast	18.095	2,29	
428.515 Gannett	4.512	0,57	
245.881 News Corporation	3.251	0,41	
Einzelhandel: Gemischt	10.631	1,34	1,54
121.774 Target	10.631	1,34	
Einzelhandel: Spezial	8.242	1,04	0,35
168.928 Foot Locker	8.242	1,04	
Lebensmittel- und Basisartikeleinzelhandel	20.231	2,56	0,61
535.300 Kroger	16.621	2,10	
77.848 Weis Markets	3.610	0,46	
Getränke	22.843	2,89	3,29
264.373 Coca-Cola European Partners	11.138	1,41	
174.942 Molson Coors Brewing	11.705	1,48	
Nahrungsmittel	14.409	1,82	1,91
55.190 Lamb Weston Holdings	3.705	0,47	
171.081 Tyson Foods	10.704	1,35	
Tabak	0	0,00	0,44
Haushaltsartikel	10.030	1,27	1,53
92.020 Energizer	5.867	0,74	
36.397 Kimberly-Clark	4.163	0,53	
Gesundheitswesen: Ausstattung und Produkte	0	0,00	2,92
Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	26.481	3,35	2,15
61.175 Anthem	16.212	2,05	
159.578 LifePoint Health	10.269	1,30	
Biotechnologie	0	0,00	1,58
Pharmazeutik	91.680	11,59	9,01
135.142 Eli Lilly	14.255	1,80	
235.245 Johnson & Johnson	31.746	4,01	
313.102 Merck & Co.	21.460	2,72	
583.445 Pfizer	24.219	3,06	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 USD	2018 %	2017 [a] %
Banken	65.563	8,29	7,64
226.213 Citigroup	16.165	2,04	
200.358 JPMorgan Chase	23.077	2,92	
81.062 PNC Financial Services	11.654	1,47	
250.884 Wells Fargo	14.667	1,86	
Sparkassen- und Hypothekenfinanzierung	3.988	0,50	0,99
303.275 Capitol Federal Financial	3.988	0,50	
Diversifizierte Finanzdienste	5.353	0,68	1,13
106.514 Voya Financial	5.353	0,68	
Kapitalmärkte	21.074	2,66	3,22
67.876 Affiliated Managers	9.907	1,25	
46.652 Goldman Sachs Group	11.167	1,41	
Versicherungen	35.214	4,45	4,16
213.616 American International Group	11.461	1,45	
97.069 BrightHouse Financial	4.020	0,51	
135.097 Loews	6.782	0,86	
182.816 MetLife	8.435	1,06	
89.451 The Hartford Financial Services Group	4.516	0,57	
Internet-Software und -Dienste	16.667	2,11	3,64
13.289 Alphabet	16.667	2,11	
IT-Dienste	22.657	2,86	2,30
364.020 Conduent	8.318	1,05	
117.685 DXC Technology	10.668	1,35	
159.965 Perspecta	3.671	0,46	
Software	0	0,00	1,99
Kommunikationsausrüstung	13.179	1,67	1,34
279.566 Cisco Systems	13.179	1,67	
Hardware Technologie, Speicherung und Peripheriegeräte	28.575	3,61	3,91
721.224 Hewlett-Packard Enterprise	12.102	1,53	
110.906 Western Digital	7.018	0,89	
341.455 Xerox	9.455	1,19	
Elektronische Geräte, Instrumente und Komponenten	26.930	3,40	2,62
396.432 AVX	8.158	1,03	
485.229 Celestica	5.938	0,75	
203.980 Corning	6.827	0,86	
252.381 Vishay Intertechnology	6.007	0,76	
Halbleiter und Geräte zur Halbleiterproduktion	33.204	4,20	3,60
237.957 Intel	11.479	1,45	
91.834 Mellanox Technologies	7.494	0,95	
114.937 Micron Technology	6.064	0,77	
102.877 Qorvo	8.167	1,03	
Diversifizierte Telekommunikationsdienste	19.360	2,45	2,69
377.595 AT&T	12.068	1,53	
336.501 CenturyLink	7.292	0,92	
Drahtlose Telekommunikationsdienste	6.091	0,77	0,72
105.642 Telephone and Data Systems	3.206	0,41	
66.681 U.S. Cellular	2.885	0,36	
Stromversorgungsbetriebe	15.155	1,92	1,72
344.904 Exelon	15.155	1,92	

M&G North American Value Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August	2018	2018	2017 ^[a]
Bestand	1.000 USD	%	%
Anlagebestand	757.585	95,79	97,43
GELDNAHE MITTEL	35.664	4,51	3,67
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[c]	35.664	4,51	3,67
35.663.998 Northern Trust Global Fund - US dollar	35.664	4,51	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	793.249	100,30	101,10
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(2.349)	(0,30)	(1,10)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	790.900	100,00	100,00

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

^[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zwecke wurden die Vergleichswerte von 2017 neu berechnet.

^[b] Notierung aufgehoben.

^[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 2018

Größte Zukäufe	1.000 USD
Kroger	15.761
Foot Locker	8.087
LifePoint Health	7.906
Intel	7.434
Johnson & Johnson	6.655
Oshkosh	5.845
ManpowerGroup	5.778
Merck & Co.	5.744
Suncor Energy	5.627
Wells Fargo	5.103
Sonstige Zukäufe	96.967
Zukäufe insgesamt	170.907
Größte Verkäufe	1.000 USD
Microsoft	20.498
Alphabet	19.792
AbbVie	18.400
Abbott Laboratories	15.902
LivaNova	15.012
Harris	9.955
Target	8.950
Lamb Weston Holdings	7.836
Micron Technology	7.234
Tapestry	6.928
Sonstige Verkäufe	180.878
Verkäufe insgesamt	311.385

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

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	790.900	841.330	531.205

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Jahre 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	+19,2	+12,9	+15,3	+6,4 [c]
Klasse „C“	+20,1	+13,7	+16,1	+7,2 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	+16,6	+20,8	+16,7	+8,7 [c]
Klasse „I“	+17,5	+21,7	+17,6	+19,1 [e]
Klasse „R“	+17,2	+21,4	+17,3	+18,8 [e]
Klasse „X“	+16,7	+20,9	+16,8	+8,8 [c]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	+16,2	+14,2	+12,4	+5,1 [f]
Klasse „C“	+17,1	+15,0	+13,2	+5,8 [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.
- **Laufende Kosten von zugrunde liegenden Fonds:** Laufende Kosten der Bestände zugrunde liegender Fonds, die nicht rabattiert sind.

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,02	0,02	0,03	0,02
Steuern	0,00	0,00	0,00	0,00
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,02	0,02	0,03	0,02
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,02)	(0,02)	(0,02)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01	0,00
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,03	0,03	0,03	0,03

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

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.

Die historischen Renditen für den aktuellen Zeitraum wurden zum 14. September 2018 berechnet.

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.900,98	1.766,85	1.581,08
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	396,15	167,11	213,13
Betriebsgebühren	(34,78)	(32,98)	(27,36)
Rendite nach Betriebsgebühren	361,37	134,13	185,77
Ausschüttungen	0,00	(4,76)	(5,32)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	4,76	5,32
Abschluss-NIW	2.262,35	1.900,98	1.766,85

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,44	0,46	0,50
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,44)	(0,46)	(0,33)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,17

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,01	+7,59	+11,75
Historische Rendite	0,00	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	196.039	190.378	33.375
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,78	22,63	6,28
Anzahl der Anteile	7.426.227	8.445.903	1.695.330
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.300,93	2.112,48	1.782,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.872,57	1.705,61	1.410,00

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.084,06	1.922,55	1.707,45
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	435,88	181,20	231,33
Betriebsgebühren	(21,04)	(19,69)	(16,23)
Rendite nach Betriebsgebühren	414,84	161,51	215,10
Ausschüttungen	(16,30)	(19,99)	(19,13)
Einbehaltene Ausschüttungen	16,30	19,99	19,13
Abschluss-NIW	2.498,90	2.084,06	1.922,55

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,48	0,50	0,55
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,48)	(0,50)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,19

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+19,91	+8,40	+12,60
Historische Rendite	0,65	0,96	0,99
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	82.066	108.331	41.167
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,38	12,88	7,75
Anzahl der Anteile	2.814.461	4.383.771	1.921.782
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.540,67	2.307,29	1.929,00
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.053,25	1.856,49	1.527,00

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	123,21	107,43	83,33
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	21,82	20,07	25,94
Betriebsgebühren	(2,16)	(2,01)	(1,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,66	18,06	24,42
Ausschüttungen	(2,15)	(2,28)	(0,32)
Abschluss-NIW	140,72	123,21	107,43

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,96	+16,81	+29,31
Historische Rendite ^[c]	1,52	1,86	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	165.099	216.092	244.575
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	20,87	25,68	46,04
Anzahl der Anteile	90.207.146	136.207.062	173.305.625
Höchster Anteilspreis (GBP p)	144,59	129,77	109,10
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119,17	103,86	79,71

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	129,02	110,44	85,41
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	22,83	20,65	26,58
Betriebsgebühren	(2,27)	(2,07)	(1,55)
Rendite nach Betriebsgebühren	20,56	18,58	25,03
Ausschüttungen	0,00	(0,32)	(0,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,32	0,33
Abschluss-NIW	149,58	129,02	110,44
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,94	+16,82	+29,31
Historische Rendite	0,00	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.659	2.664	2.907
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,34	0,32	0,55
Anzahl der Anteile	1.366.825	1.603.509	2.003.966
Höchster Anteilspreis (GBP p)	151,38	133,42	111,83
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	124,76	106,77	81,69

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.321,06	2.008,50	1.557,26
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	413,33	376,25	487,04
Betriebsgebühren	(22,67)	(20,87)	(15,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	390,66	355,38	471,41
Ausschüttungen	(40,70)	(42,82)	(20,17)
Abschluss-NIW	2.671,02	2.321,06	2.008,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,52	0,53	0,53
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,52)	(0,53)	(0,35)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,18
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,83	+17,69	+30,27
Historische Rendite ^[c]	1,52	1,85	1,01
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	46.677	27.612	23.155
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,90	3,28	4,36
Anzahl der Anteile	1.343.686	923.916	877.584
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.744,03	2.435,98	2.053,47
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.245,58	1.942,26	1.494,46

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.465,25	2.094,58	1.607,66
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	438,60	392,68	503,04
Betriebsgebühren	(23,99)	(22,01)	(16,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	414,61	370,67	486,92
Ausschüttungen	(18,79)	(23,65)	(20,81)
Einbehaltene Ausschüttungen	18,79	23,65	20,81
Abschluss-NIW	2.879,86	2.465,25	2.094,58
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,55	0,55	0,54
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,55)	(0,55)	(0,36)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,18
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,91	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,82	+17,70	+30,29
Historische Rendite	0,65	0,96	1,00
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	64.104	51.616	19.351
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,11	6,13	3,64
Anzahl der Anteile	1.711.549	1.626.085	703.278
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.914,16	2.540,45	2.120,18
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.384,81	2.025,56	1.543,02

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	231,44	200,78	155,69
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	41,14	37,58	48,63
Betriebsgebühren	(2,87)	(2,64)	(1,99)
Rendite nach Betriebsgebühren	38,27	34,94	46,64
Ausschüttungen	(4,05)	(4,28)	(1,55)
Abschluss-NIW	265,66	231,44	200,78
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,05	0,05	0,05
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,05)	(0,05)	(0,03)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,02
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,54	+17,40	+29,96
Historische Rendite ^[c]	1,52	1,85	0,77
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	445	241	225
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,06	0,03	0,04
Anzahl der Anteile	128.829	80.772	85.398
Höchster Anteilspreis (GBP p)	272,93	243,18	204,81
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	223,88	194,14	149,25

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	243,26	207,20	159,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	43,26	38,79	49,80
Betriebsgebühren	(3,06)	(2,73)	(2,03)
Rendite nach Betriebsgebühren	40,20	36,06	47,77
Ausschüttungen	(1,18)	(1,76)	(1,58)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,18	1,76	1,58
Abschluss-NIW	283,46	243,26	207,20
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,05	0,05
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,06)	(0,05)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,16	1,16	1,16
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,53	+17,40	+29,96
Historische Rendite	0,42	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)	3.005	321	308
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,38	0,04	0,06
Anzahl der Anteile	815.033	102.542	113.120
Höchster Anteilspreis (GBP p)	286,85	250,97	209,75
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	235,30	200,36	152,85

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	123,25	107,46	83,35
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	21,82	20,09	25,95
Betriebsgebühren	(2,16)	(2,02)	(1,52)
Rendite nach Betriebsgebühren	19,66	18,07	24,43
Ausschüttungen	(2,15)	(2,28)	(0,32)
Abschluss-NIW	140,76	123,25	107,46
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+15,95	+16,82	+29,31
Historische Rendite ^[c]	1,52	1,86	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	1.922	2.740	2.494
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,24	0,33	0,47
Anzahl der Anteile	1.049.940	1.726.740	1.766.613
Höchster Anteilspreis (GBP p)	144,63	129,82	109,14
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	119,20	103,89	79,73

M&G North American Value Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	129,27	110,66	85,58
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	22,78	20,69	26,64
Betriebsgebühren	(2,05)	(2,08)	(1,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	20,73	18,61	25,08
Ausschüttungen	0,00	(0,32)	(0,33)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	0,32	0,33
Abschluss-NIW	150,00	129,27	110,66
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,03	0,03	0,03
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,03)	(0,03)	(0,02)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,01
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,57*	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+16,04	+16,82	+29,31
Historische Rendite	0,00	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	2.527	180.838	130.588
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,32	21,49	24,58
Anzahl der Anteile	1.295.556	108.644.159	89.831.538
Höchster Anteilspreis (GBP p)	151,79	133,68	112,05
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	125,01	106,98	81,86

* Aufgrund der Kapitalabflüsse der Anleger fiel der NIW der Anteilsklasse gegen Ende des Jahres beträchtlich. Daher ist 1,66 % eine zuverlässigere Schätzung der laufenden Kosten für das Geschäftsjahr zum 31.08.18.

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.506,24	1.315,48	1.191,70
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	285,55	214,52	144,10
Betriebsgebühren	(27,79)	(23,76)	(20,32)
Rendite nach Betriebsgebühren	257,76	190,76	123,78
Ausschüttungen	0,00	(3,77)	(3,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,00	3,77	3,91
Abschluss-NIW	1.764,00	1.506,24	1.315,48
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,35	0,33	0,37
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,35)	(0,33)	(0,25)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,12
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	1,66	1,66	1,66
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,11	+14,50	+10,39
Historische Rendite	0,00	0,25	0,30
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	33.224	23.437	15.389
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	4,20	2,79	2,90
Anzahl der Anteile	1.883.439	1.555.966	1.169.867
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.787,74	1.526,94	1.319,00
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.510,13	1.278,24	1.068,00

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.629,93	1.412,87	1.270,30
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	309,95	231,31	154,49
Betriebsgebühren	(16,67)	(14,25)	(11,92)
Rendite nach Betriebsgebühren	293,28	217,06	142,57
Ausschüttungen	(12,55)	(15,64)	(14,04)
Einbehaltene Ausschüttungen	12,55	15,64	14,04
Abschluss-NIW	1.923,21	1.629,93	1.412,87
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,38	0,36	0,40
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,38)	(0,36)	(0,27)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,00	0,00	0,13
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,00	0,00	0,01
Betriebsgebühren	0,92	0,91	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+17,99	+15,36	+11,22
Historische Rendite	0,66	0,96	0,99
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 USD)	193.133	37.060	17.671
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	24,42	4,40	3,33
Anzahl der Anteile	10.042.232	2.273.737	1.250.746
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.940,55	1.651,11	1.416,00
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.634,41	1.374,84	1.142,00

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G North American Value Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		137.045		78.709
Erlöse	5	19.079		14.821	
Aufwendungen	6	(10.996)		(9.705)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		8.083		5.116	
Besteuerung	7	(5.651)		(2.111)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern			2.432		3.005
Gesamtertrag vor Ausschüttungen			139.477		81.714
Ausschüttungen	8		(6.261)		(7.332)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens			133.216		74.382

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		841.330		531.205
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	339.737		435.991	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(464.536)		(203.468)	
Von im Rahmen von In-specie-Transaktionen gezahlter Wert	(61.350)		0	
		(186.149)		232.523
Verwässerungsanpassungen		277		333
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		133.216		74.382
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2.226		2.887
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		790.900		841.330

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		757.585		819.751	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	2.766		7.551	
Barbestand und Bankguthaben	10	1.206		0	
Geldnahe Mittel		35.664		30.845	
Aktiva insgesamt		797.221		858.147	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		0		(30)	
Fällige Ausschüttung		(3.272)		(4.566)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(3.049)		(12.221)	
Passiva insgesamt		(6.321)		(16.817)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		790.900		841.330	

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

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

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

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	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Nicht-derivative Wertpapiere	136.681	78.967
Derivatkontrakte	(2)	0
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	371	(249)
Transaktionskosten	(5)	(9)
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	137.045	78.709

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 der Seite 133.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	in % Transaktion	2017 1.000 USD	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	170.848		370.926	
Provisionen	59	0,03	103	0,03
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	170.907		371.029	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	311.503		139.905	
Provisionen	(111)	0,04	(44)	0,03
Steuern	(7)	0,00	(3)	0,00
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	311.385		139.858	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	170	0,02	147	0,02
Gezahlte Steuern				
Aktien	7	0,00	3	0,00
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	177	0,02	150	0,02
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		0,03		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	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
Zinsen auf Bankguthaben	7	0
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	18.667	14.536
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	(122)	72
Zinsausschüttungen	527	213
Erlöse insgesamt	19.079	14.821

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	9.639	8.642
Verwaltungsgebühr	1.266	982
	10.905	9.624
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	57	45
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	12	11
Zinsaufwendungen	4	12
Verwahrungsgebühr	18	14
Steuergebühren (inkl. MwSt.)	0	1
	34	38
Rückforderbare Mehrwertsteuer		
Aktuelles Jahr	0	0
Vorjahr	0	(2)
	0	(2)
Aufwendungen insgesamt	10.996	9.705

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 USD	2017 1.000 USD
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	5.651	2.111
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	5.651	2.111
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	8.083	5.116
Körperschaftsteuer von 20 %	1.617	1.023
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(3.733)	(2.907)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	2.116	1.884
Quellensteuer	5.651	2.111
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	5.651	2.111
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 10.401.000 USD (2017: 8.285.000 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 Value Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	Auss. [a]	Thes. [b]	Auss. [a]	Thes. [b]
Dividendenausschüttungen	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD	1.000 USD
Geschäftsjahresende	3.272	2.226	4.566	2.887
Nettoausschüttungen insgesamt		5.498		7.453
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		1.330		1.288
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(567)		(1.409)
Ausschüttungen		6.261		7.332
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags		2.432		3.005
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen		3.701		4.327
Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit		128		0
Ausschüttungen		6.261		7.332

[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Forderungen aus Anteilsausgaben	1.209	139
Ausstehende Devisengeschäfte	0	5.588
Forderungen aus Ausschüttungen	60	28
Dividendenforderungen	1.462	1.768
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	35	28
Forderungen insgesamt	2.766	7.551

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	1.206	0
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	1.206	0

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 USD	1.000 USD
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	444	517
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	59	60
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	2.528	6.015
Ausstehende Devisengeschäfte	0	5.611
Zu zahlende Aufwendungen	18	18
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	3.049	12.221

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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 01.09.17	Entwicklung Ausgegeben	Annuliert	Ende 31.08.18
Euro				
Thesaurierende Klasse „A“	8.445.903	1.936.627	(2.956.303)	7.426.227
Thesaurierende Klasse „C“	4.383.771	1.568.780	(3.138.090)	2.814.461
Pfund Sterling				
Ausschüttende Klasse „A“	136.207.062	20.312.092	(66.312.008)	90.207.146
Thesaurierende Klasse „A“	1.603.509	436.709	(673.393)	1.366.825
Ausschüttende Klasse „I“	923.916	603.751	(183.981)	1.343.686
Thesaurierende Klasse „I“	1.626.085	369.017	(283.553)	1.711.549
Ausschüttende Klasse „R“	80.772	129.474	(81.417)	128.829
Thesaurierende Klasse „R“	102.542	872.267	(159.776)	815.033
Ausschüttende Klasse „X“	1.726.740	25.073	(701.873)	1.049.940
Thesaurierende Klasse „X“	108.644.159	537.964	(107.886.567)	1.295.556
US-Dollar				
Thesaurierende Klasse „A“	1.555.966	664.904	(337.431)	1.883.439
Thesaurierende Klasse „C“	2.273.737	9.602.592	(1.834.097)	10.042.232

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 50,79 % (2017: 53,38 %) der Anteile des Fonds.

M&G North American Value Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilklassen des M&G North American Value Fund mit den entsprechenden Anteilklassen des M&G (Lux) North American Value Fund verschmolzen.

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 2018 1.000 USD	Passiva 2018 1.000 USD	Aktiva 2017 1.000 USD	Passiva 2017 1.000 USD
Stufe 1	757.585	0	819.751	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	757.585	0	819.751	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 37.879.000 USD (2017: 40.988.000 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 Kreditrisiko

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	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	4,7569

M&G North American Value Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

23 Dividendenausschüttungstabellen (Fortsetzung)

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	9,5767	6,7269	16,3036	19,9933

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,3289	0,8229	2,1518	2,2813

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	0,3228

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	21,7146	18,9860	40,7006	42,8174

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	12,1190	6,6721	18,7911	23,6500

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,4485	2,6043	4,0528	4,2752

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,5371	0,6460	1,1831	1,7596

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,4694	0,6830	2,1524	2,2820

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	0,3235

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	0,0000	0,0000	0,0000	3,7691

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“

Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	11,1831	1,3647	12,5478	15,6365

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel

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

Anlagepolitik

Der Fonds investiert mindestens 80 % in die Aktienwerte von Unternehmen, die in einem europäischen Land ansässig sind oder dort den Großteil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten ausüben. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 35 Aktien.

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

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

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

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

Investmentansatz

Der M&G Pan European Select Fund ist ein auf europäische Aktien fokussierter Fonds, der langfristig in Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und Wettbewerbsvorteilen zum Schutz ihrer Rentabilität investiert. Der Fondsmanager investiert gezielt in diese Unternehmen, wenn deren Bewertungen aufgrund kurzzeitiger Schwierigkeiten klare Investmentchancen bieten.

Nachhaltigkeitsüberlegungen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

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

Risikoprofil

Der Fonds investiert in Unternehmen, die in Europa (einschl. Vereinigtes Königreich) börsennotiert sind. Daher unterliegt er den Kursschwankungen an den europäischen und britischen Aktienmärkten sowie der Wertentwicklung der einzelnen Emittenten. Zudem ist er u. U. Wechselkursschwankungen ausgesetzt.

Der Schwerpunkt des Fonds liegt auf Qualitätsunternehmen, deren Wertentwicklung durch einen Wandelimpuls unterstützt wird. Diese Aktien können unter Umständen bei schwieriger Marktlage eine gewisse Illiquidität erleben. Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Titeln, investiert jedoch hauptsächlich in Aktien großer und mittlerer Unternehmen, die sich normalerweise relativ leicht kaufen und verkaufen lassen. Diversifizierung über verschiedene Länder, Branchen und Marktkapitalisierungen hinweg spielt eine

wichtige Rolle bei der Steuerung des Liquiditätsrisikos sowie bei der Reduzierung des Marktrisikos. Risikomessung und Risikomanagement sind fester Bestandteil des Investmentprozesses.

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



Die vorstehende Risikoklasse:

- basiert auf dem Ausmaß der Wertschwankungen des Fonds in der Vergangenheit. Da diese Angabe auf historischen Daten beruht, ist sie nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern. Die niedrigste Risikoklasse bedeutet nicht „risikofrei“.
- hat sich während des Berichtszeitraums nicht geändert.

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Pan European Select Fund erzielte vom 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) bis zum 3. September 2018 in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum).^{*} Alle Anteilsklassen generierten eine bessere Rendite als der Vergleichsindex, der MSCI Europe Index. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 3,5 % in Pfund Sterling, 5,0 % in Euro und 2,8 % in US-Dollar.

Es gelang dem Fonds über fünf Jahre bzw. seit Auflegung, die angestrebte positive Gesamttrendite zu erreichen.

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

Investmentperformance

Die zwölf Berichtsmonate erwiesen sich für die europäischen Aktienmärkte als turbulent. Die Märkte standen zu Beginn des Berichtszeitraums auf einem unsicheren Fundament, da die Anleger mit diversen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten eine Reihe verheerender Hurrikans, von Nordkorea ausgehende Spannungen sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Als diese Bedenken teilweise nachließen und sich die Stimmung aufhellte, erreichten mehrere Märkte neue Rekordhöhen. Die Stimmung der Anleger wurde jedoch durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, die zu der Erwartung steigender Zinssätze führte. Die Märkte reagierten anschließend ausgesprochen heftig, wobei die im Januar in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne wieder aufgezehrt wurden.

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

In der Folge gaben die Märkte weiter nach, als die Stimmung unter den Anleger von der Befürchtung beherrscht war, die von der US-Regierung angekündigten Importzölle könnten einen umfassenden Handelskrieg mit China auslösen. Handelszölle wurden zu einem immer wiederkehrenden Thema, da US-Präsident Trump bei seiner Suche nach besteuerten Waren verschiedene Regionen und Branchen ins Visier nahm. Je nachdem, wie positiv oder nicht der Fortschritt der Handelsgespräche empfunden wurde, kam es zu starken Stimmungsschwankungen. Dies hatte eine besonders negative Auswirkung auf die europäische Automobilindustrie, da neue Zölle auf aus der EU importierte Autos angekündigt wurden.

Zudem gab es geopolitische Spannungen im Nahen Osten sowie Probleme in Spanien, Italien, Deutschland und der Türkei. In der Türkei brach der Kurs der türkischen Lira ein, was eine Welle der Risikoverversion auslöste. Banken waren hiervon besonders stark betroffen. Im Vereinigten Königreich wurde die Stimmung unter den Anlegern weiter durch die Unsicherheiten in Bezug auf den Brexit getrübt. Obwohl die unterschiedlichen Nachrichten die Stimmung kurzfristig trübten, beendeten die europäischen Märkte den Berichtszeitraum im positiven Bereich.

Vor diesem Hintergrund und in Anbetracht der Erstarkung des Ölpreises erreichte der Energiesektor im Berichtszeitraum die beste Performance, gefolgt vom IT-Sektor und dem Grundstoffsektor. Die Einzeltitelauswahl erwies sich in allen drei Sektoren als für die Fondsrendite vorteilhaft. Auch die im Vergleich zum Index höhere Position im IT-Sektor leistete einen positiven Beitrag. Allerdings schmälerte die gegenüber dem Index geringere Position im Energiesektor die relative Performance. Die im Vergleich zum Index höhere Position im Nicht-Basiskonsumgütersektor – und zwar im Einzelhandel – sowie das Stockpicking im Sektor schmälerten ebenfalls die Renditen.

Auf Einzeltitelebene war der größte Leistungsträger des Fonds das in Spanien notierte Unternehmen Amadeus, ein Anbieter von IT-Outsourcing-Lösungen für die Luftfahrtindustrie. Das Unternehmen erzielte eine anhaltend gute Kursentwicklung sowie operative Erfolge, u. a. in Form einer steten Zunahme von Neuverträgen und Neukunden. Darüber hinaus erfolgt eine Diversifizierung in neue Geschäftsbereiche. Vor diesem Hintergrund stieg die Aktie stetig aufgrund der Nachricht, dass das Unternehmen kurz vor der Übernahme des US-amerikanischen Unternehmens TravelClick, eines Anbieters von cloudbasierten Softwarelösungen für Hoteliere, steht. Der Deal dürfte zur Stärkung der Präsenz von Amadeus im Gastgewerbe beitragen.

Auch das dänische Transport- und Logistikunternehmen DSV unterstützte die Rendite. Das Unternehmen veröffentlichte Gewinne in Rekordhöhe und meldete ein gutes Wachstum in allen Geschäftsbereichen, insbesondere beim Luft- und Seetransport. Kontinuierliche Produktivitätssteigerungen führten zu Rekordmargen.

Weitere positive Titel waren das norwegische Energieunternehmen Equinor (ehemals Statoil) sowie der britische Einzelhändler WHSmith. Equinor profitierte von dem Ölpreisanstieg und Neuaufträgen sowie dem erwarteten Wachstum seiner Aktivitäten in den USA, was die Anleger positiv stimmte. WHSmith erlebte dagegen eine erwartungsgemäße Entwicklung seiner klassischen Filialen, während sich die Performance in der Reisesparte, einschließlich der Konzessionen an Flughäfen und Bahnhöfen, gut entwickelte. Im letzten Jahr berichtete das Unternehmen, dass es einen Wendepunkt erreicht hatte, ab dem der Absatz aus der Reisesparte den der klassischen Filialen übertraf. Dies entsprach unserem Argument für eine Investition in das Unternehmen, das darauf beruhte, dass das Reisegeschäft das langfristige Wachstum vorantreiben würde.

Am stärksten performanceschmälernd war ein weiterer britischer Einzelhändler, das auf Tierbedarf spezialisierte Unternehmen Pets at Home. Die Aktie brach ein, nachdem das Unternehmen trotz eines kräftigen Umsatzanstiegs einen Rückgang des Jahresgewinns meldete, da es die Preise aufgrund des Konkurrenzkampfes gesenkt hatte. Nach dem ersten Kursverfall setzte die Aktie ihren Abwärtstrend fort, da die Anlegerstimmung in Bezug auf das Unternehmen weiterhin getrübt war.

Der dänische Schmuckhersteller Pandora schmälerte ebenfalls die Rendite, da er nach wie vor unter einer schlechten Umsetzung der Geschäftsstrategie und ungewissen Aussichten litt: Die neue Charmekollektion stieß in den USA nicht auf das erwartete Interesse, und von der in China erhofften Absatzsteigerung ist noch nichts zu merken.

Zu den anderen Schlusslichtern zählten das niederländische Finanzinstitut ING und Indivior, ein britischer Hersteller von Arzneimitteln zur Bekämpfung von Suchterkrankungen. ING litt ebenso wie andere europäische Banken unter der politischen Lage in Italien sowie den schwächeren Wirtschaftsdaten in Europa. Dabei hatte ING gute Ergebnisse bekanntgegeben: Das Kernkreditgeschäft ist beträchtlich gewachsen, die Zahl der Kunden kräftig gestiegen und die Rentabilität konnte gesteigert werden. Beeinträchtigt wurde die Kursentwicklung außerdem durch den allgemeinen Ausverkauf, der in Reaktion auf die sich verschärfende Währungsfrage in der Türkei und deren Ausbreitung in andere Schwellenländer einsetzte. Die Aktie von Indivior brach ein, nachdem das Unternehmen gewarnt hatte, dass es die Gewinnvorgabe für das Jahr verfehlen würde, da sein absatzstärkstes Arzneimittel zur Opioidensuchtbekämpfung, Suboxone Film, in den USA neue Konkurrenz erhalten hat. Außerdem wurde das neue injizierbare Mittel Sublocade weniger gut angenommen als erhofft. Der Kurs von Indivior war bereits vorher unter Druck geraten und insbesondere durch die Meldung beeinträchtigt worden, dass der indische Arzneimittelhersteller Dr Reddy's ein eigenes Generikum zu Suboxone Film auf den Markt bringen will.

Investmentaktivitäten

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio aus 25 bis 35 Titeln. Daneben unterhalten wir eine Beobachtungsliste von rund 120 hochwertigen, nachhaltigen Unternehmen, die wir gern im Portfolio hätten, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist und der Kurs stimmt. Die in der Liste erfassten Unternehmen behalten wir genau im Auge und warten geduldig auf kurzzeitige Entwicklungen oder „Störungen“, die Einstiegschancen eröffnen.

Im Berichtszeitraum ergaben sich fünf solcher Chancen. Die erste bot sich in Form des zweitgrößten Kreditinstituts Georgiens, die Bank of Georgia. Unseres Erachtens verfügt das Unternehmen über ein gutes Filialnetz und eindeutige Finanzierungsvorteile, die in einem duopolistischen Markt (in dem zwei Banken 70 % des Marktes beherrschen) für eine gute Rendite sorgen. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist ebenfalls breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Kurz nach der Aufnahme ins Portfolio gliederte die Bank ihre Investmentsparte in die neu gegründete Gesellschaft Georgia Capital aus, in die der Fonds ebenfalls investiert.

Wir finanzierten die Beteiligung an der Bank of Georgia durch die Auflösung der Position im dänischen Versicherer Topdanmark (der seit Aufnahme ins Portfolio um knapp 40 % zugelegt hatte.) Wir waren wegen der Schwierigkeiten im Bereich Corporate Governance beunruhigt und bezweifelten, dass es dem Unternehmen gelingt, seine sehr hohe Rentabilität beizubehalten. Wir hielten die Bank of Georgia für eine attraktivere Anlagechance. Außerdem schlossen wir etwa zur gleichen

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentaktivitäten (Fortsetzung)

Zeit die Position in der britischen Bank Standard Chartered, deren Aktienkurs sich seit den im Februar 2016 verzeichneten Tiefständen mehr als verdoppelt hatte.

Wir kauften überdies Aktien des französischen Konsumgüterherstellers Bic, der für seine Feuerzeuge, Stifte und Rasierer bekannt ist. Unserer Ansicht nach verfügt Bic über eine starke Unternehmenskultur mit sehr wenig Bürokratie, bei der Innovationen und Dienst am Kunden im Mittelpunkt stehen. Bic profitiert von den Vorteilen der Größendegression, Fertigungskompetenz und einem einzigartigen Vertriebskanal, was dessen Wettbewerbsvorteil schützt. Das Unternehmen wird sehr stark mit Blick auf seine Mitarbeiter und die Umwelt geführt und verfolgt klare Ziele bezüglich interner Beförderungen und Energieeffizienz. Auch die Governance hat einen hohen Stellenwert: Barmittel und Kapital werden äußerst diszipliniert eingesetzt. Das Ausscheiden des alten CEOs und Gerüchte um Meinungsverschiedenheiten mit dem neuen CEO führten in Verbindung mit der schlechten Entwicklung des Grafikbereichs des Unternehmens zu einem gestörten Aktienkurs, der uns gestattete, die Aktie zu einer unserer Ansicht nach attraktiven Bewertung zu kaufen. Wir finanzierten den Kauf von Bic durch den Verkauf des deutschen Automobilherstellers BMW.

Wir nahmen zusätzlich eine Position im Allergie-Immuntherapie-spezialisten ALK-Abelló in den Bestand auf. ALK ist ein hochwertiges Unternehmen, das sich auf Autoimmuntherapien gegen Staubmilben und Gras spezialisiert hat. Die Medikation wurde früher intravenös verabreicht, was manchmal zu tödlichen allergischen Reaktionen führte. ALK hat jedoch Tabletten entwickelt, die wesentlich sicherer und leichter zu verabreichen sind. Der Verkauf dieser Tabletten an Erwachsene wurde in Europa und den USA genehmigt. Das Unternehmen führt derzeit klinische Versuche mit Kindern durch, um herauszufinden, ob die Tabletten bei allergiebedingtem Asthma wirken. Nach Abschluss der Testreihen im Jahr 2020 könnte somit der große Pädiatrie-Markt erschlossen werden. Unserer Ansicht nach verfügt ALK über ein einzigartiges, gut geschütztes Knowhow, da es bereits seit Anfang des 20. Jahrhunderts in der Forschung und Entwicklung tätig ist. Wir sehen ein großes Wachstumspotenzial für das Unternehmen, wenn dessen Vertriebsstrategie aufgeht. Dies gilt insbesondere für die USA, wo das Unternehmen seine eigene Vertriebsmannschaft aufgebaut hat.

Schließlich kauften wir Aktien des in Dänemark notierten Gebäudedienstleisters ISS. Das 1901 gegründete Unternehmen ist einer der beiden einzigen globalen Marktteilnehmer, die einen Full-Service über die komplette Palette des Facility Management hinweg anbieten können – einschließlich Reinigung, Catering, Sicherheit, Energiemanagement usw. Da die Kunden zunehmend an kompletten Dienstleistungspaketen interessiert sind, hat das Unternehmen dadurch einen deutlichen Wettbewerbsvorteil. ISS ist in der Lage, Kunden weltweit zu betreuen, so dass zu seiner Zielgruppe Firmenkunden weltweit zählen. In Bezug auf Nachhaltigkeit hat ISS messbare Vorgaben für Umweltauswirkungen festgelegt und hat auch eine gute Sozialpolitik eingeführt, was für ein Unternehmen mit über 500.000 Mitarbeitern von großer Bedeutung ist.

Neben den oben genannten Abgängen schlossen wir weitere vier Positionen im Berichtszeitraum. So verkauften wir unsere Anteile am deutschen Chemie- und Pharmaunternehmen Bayer, da wir nicht der Ansicht waren, dass die beabsichtigte Übernahme des US-amerikanischen Agrarunternehmens Monsanto eine sinnvolle Kapitalallokation darstellt.

Auch der deutsche Hersteller von Prozesstechnik und Komponenten für die Lebensmittelindustrie GEA wurde aus dem Portfolio entfernt. Zwar war die Bewertung des Unternehmens attraktiv und die Endmärkte wiesen ein gutes Wachstumspotenzial auf, wir waren aber dennoch davon überzeugt, dass sich für unser konzentriertes Portfolio aus hochwertigen, nachhaltigen Unternehmen bessere Anlagechancen bieten.

Darüber hinaus stießen wir den Fast-Fashion-Händler H&M sowie den globalen italienischen Bank- und Finanzdienstleister UniCredit ab, da wir die ursprüngliche Begründung für die Investition in die beiden Unternehmen für nicht mehr gegeben hielten.

Ausblick

Wir versuchen Unternehmen ausfindig zu machen, die einen nachhaltigen Cashflow generieren können. In Anbetracht des Klimas, das größtenteils im vergangenen Jahr herrschte, mag dieser Ansatz im Vergleich zu den schnell wachsenden Technologieunternehmen oder Deep-Value-Aktien als langweilig empfunden werden. Der vorstehend erwähnte Neuzugang ISS ist als Unternehmen denkbar unspektakulär, hat jedoch das Potenzial, langfristige Renditebeiträge zu leisten und nachhaltigen Shareholder-Value zu schaffen.

Wir sind davon überzeugt, dass es sich nicht lohnt, um jeden Preis Risiken einzugehen, wenn es alle anderen tun. Man mag manchmal das Gefühl haben etwas zu verpassen, wenn man erlebt, wie Investoren enorme Renditen mit Bitcoin-Spekulationen erwirtschaften oder bereits hoch bewertete Technologiewerte immer weiter steigen. Dies ist jedoch der Punkt, an dem man die größte Disziplin walten lassen muss. Wir werden die Unternehmen auf unserer Beobachtungsliste, die wir zur richtigen Zeit und zum richtigen Kurs gerne ins Portfolio aufnehmen würden, auch weiterhin Fundamentalanalysen unterziehen und auf sogenannte Behavioural-Phasen achten, in denen emotionsbedingte Bewertungen attraktive Einstiegspunkte schaffen könnten.

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

John William Olsen Fondsmanager

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

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

M&G Pan European Select Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August Bestand	2018 1.000 EUR	2018 %	2017 ^[a] %
AKTIEN	312.017	99,67	96,13
Erdöl, Erdgas und nicht erneuerbare Brennstoffe	15.145	4,84	3,65
683.016 Equinor (ehemals Statoil)	15.145	4,84	
Chemikalien	27.018	8,63	6,25
156.327 Akzo Nobel	12.594	4,02	
73.764 Linde	14.424	4,61	
Baustoffe	8.999	2,87	3,08
214.509 LafargeHolcim (eingetr.)	8.999	2,87	
Elektrische Geräte	11.166	3,57	3,14
158.970 Schneider Electric	11.166	3,57	
Maschinen	5.476	1,75	5,06
174.722 Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	5.476	1,75	
Gewerbliche Dienste und Betriebsstoffe	19.727	6,30	0,00
399.520 ISS	12.024	3,84	
97.441 Société BIC	7.703	2,46	
Straßen- und Schienenverkehr	20.495	6,55	5,13
254.850 DSV	20.495	6,55	
Automobilbranche	0	0,00	1,65
Textilien, Bekleidung und Luxusgüter	9.775	3,12	3,72
88.051 HUGO BOSS	6.009	1,92	
73.669 Pandora	3.766	1,20	
Medien	8.868	2,83	2,51
232.885 CTS EVENTIM	8.868	2,83	
Einzelhandel: Spezial	25.507	8,15	9,66
5.480.863 Pets at Home	7.086	2,26	
796.116 WHSmith	18.421	5,89	
Nahrungsmittel	13.787	4,40	4,49
191.673 Nestlé (eingetr.)	13.787	4,40	
Haushaltsartikel	10.379	3,32	2,45
141.430 Reckitt Benckiser	10.379	3,32	
Pflegeprodukte	12.153	3,88	3,32
245.110 Unilever CVA	12.153	3,88	
Gesundheitswesen: Einrichtungen und Dienste	13.099	4,18	2,72
149.058 Fresenius Medical Care	13.099	4,18	
Pharmazeutik	36.121	11,54	14,32
34.920 ALK-Abelló	5.499	1,76	
386.395 GlaxoSmithKline	6.794	2,17	
1.452.778 Indivior	4.377	1,40	
458.497 Novo-Nordisk	19.451	6,21	
Banken	24.756	7,91	10,38
2.378.676 AIB Group (ehemals Allied Irish Bank)	11.499	3,67	
168.070 Bank of Georgia	3.141	1,01	
865.632 ING Groep	10.116	3,23	
Kapitalmärkte	3.889	1,24	0,00
340.743 Georgia Capital	3.889	1,24	
Versicherungen	7.031	2,25	4,84
372.359 Hiscox	7.031	2,25	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August Bestand	2018 1.000 EUR	2018 %	2017 ^[a] %
IT-Dienste	19.714	6,30	4,72
245.876 Amadeus IT Group (ehemals Amadeus IT Holdings)	19.714	6,30	
Software	18.912	6,04	5,04
182.864 SAP	18.912	6,04	
Anlagebestand	312.017	99,67	96,13
GELDNAHE MITTEL	3.640	1,16	3,70
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]	3.640	1,16	3,70
3.701.900 Northern Trust Global Fund - Euro	3.640	1,16	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	315.657	100,83	99,83
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(2.594)	(0,83)	0,17
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	313.063	100,00	100,00

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

^[a] Das Portfolio wurde reklassifiziert, um auf angemessenere Weise darzustellen, wie der Fonds verwaltet wird. Zu diesem Zwecke wurden die Vergleichswerte von 2017 neu berechnet.

^[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 2018

	1.000 EUR
Größte Zukäufe	
ISS	12.507
Société BIC	9.312
Bank of Georgia	6.774
Novo-Nordisk	5.247
Akzo Nobel	4.494
Fresenius Medical Care	4.160
ALK-Abell�	3.293
Reckitt Benckiser	2.558
Georgia Capital	2.090
Pets at Home	1.778
Sonstige Zukäufe	7.138
Zukäufe insgesamt	59.351
Größte Verkäufe	
Topdanmark	8.334
Indivior	8.307
Novo-Nordisk	6.544
Bayerische Motoren Werke	6.289
UniCredit	5.883
GEA Group	5.870
Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	5.683
Standard Chartered	4.976
Bayer	4.935
GlaxoSmithKline	4.603
Sonstige Verkäufe	33.235
Verkäufe insgesamt	94.659

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

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds			
	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	313.063	343.454	191.928

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Um einen Überblick über die Fondsperformance zu geben, ist in der nachfolgenden Tabelle die jährliche Gesamtertragsrate für den Zeitraum angegeben. Berechnet auf Preis-Preis-Basis mit Wiederanlage der Erträge.

Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen				
	ein Jahr 01.09.17 % ^[a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro ^[b]				
Klasse „A“	+6,7	+6,6	+8,0	+4,5 ^[c]
Klasse „B“	+6,2	entf.	entf.	+8,6 ^[d]
Klasse „C“	+7,5	+7,4	+8,8	+5,3 ^[c]
Pfund Sterling ^[e]				
Klasse „A“	+4,4	+14,1	+9,4	+8,3 ^[f]
Klasse „I“	+5,2	+14,9	+10,2	+13,0 ^[g]
Klasse „R“	+5,0	+14,6	+9,9	+12,7 ^[g]
Klasse „X“	+4,4	+14,1	+9,4	+12,6 ^[h]
US-Dollar ^[b]				
Klasse „A“	+4,1	+7,8	entf.	+5,6 ^[i]
Klasse „C“	+4,8	+8,6	entf.	+6,4 ^[i]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

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

[f] 29. September 1989, das Ende des Erstausgabezeitraums des zuvor bestehenden Unit-Trust-Fonds.

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

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

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

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten				
für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,02	0,04	0,08	0,05
Steuern	0,04	0,08	0,01	0,04
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,06	0,12	0,09	0,09
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,03)	(0,10)	(0,03)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,03	0,02	0,06	0,04
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,07	0,05	0,06	0,06

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

Performance der einzelnen Anteilsklassen

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

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016
Änderungen im NIW pro Anteil	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
NIW zu Beginn	1.961,49	1.791,43	1.712,31
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	158,99	202,01	107,86
Betriebsgebühren	(34,29)	(31,95)	(28,74)
Rendite nach Betriebsgebühren	124,70	170,06	79,12
Ausschüttungen	(16,95)	(13,71)	(45,62)
Einbehaltene Ausschüttungen	16,95	13,71	45,62
Abschluss-NIW	2.086,19	1.961,49	1.791,43
Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,20	2,34	1,54
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,52)	(1,83)	(0,55)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,68	0,51	0,99
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+6,36	+9,49	+4,62
Historische Rendite	0,82	0,70	2,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	111.661	121.387	13.136
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	35,67	35,35	6,85
Anzahl der Anteile	5.352.378	6.188.518	733.275
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.146,87	1.999,46	1.848,75
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.936,77	1.668,64	1.488,66

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilklassen

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	1.159,70	1.064,43	1.000,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	94,01	118,94	74,39
Betriebsgebühren	(26,42)	(23,67)	(9,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	67,59	95,27	64,43
Ausschüttungen	(3,94)	(2,88)	(19,30)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,94	2,88	19,30
Abschluss-NIW	1.227,29	1.159,70	1.064,43

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,71	1,33	0,42
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,31)	(1,04)	(0,15)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,40	0,29	0,27

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	2,17	2,17	2,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,83	+8,95	+6,44
Historische Rendite	0,32	0,25	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	2,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	770	57	32
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,25	0,02	0,02
Anzahl der Anteile	62.733	4.880	3.000
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	1.266,80	1.183,59	1.072,77
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	1.144,99	990,59	952,42

Kursentwicklung der thesaurierenden Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	2.214,23	2.007,15	1.904,11
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	179,96	226,13	120,71
Betriebsgebühren	(21,47)	(19,05)	(17,67)
Rendite nach Betriebsgebühren	158,49	207,08	103,04
Ausschüttungen	(36,69)	(31,69)	(50,91)
Einbehaltene Ausschüttungen	36,69	31,69	50,91
Abschluss-NIW	2.372,72	2.214,23	2.007,15

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,36	2,53	1,72
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,59)	(1,97)	(0,62)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,77	0,56	1,10

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+7,16	+10,32	+5,41
Historische Rendite	1,56	1,44	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	36.784	23.764	20.558
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	11,75	6,92	10,71
Anzahl der Anteile	1.550.300	1.073.257	1.024.259
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	2.430,72	2.252,92	2.059,82
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	2.186,59	1.872,08	1.661,02

Kursentwicklung der ausschüttenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	222,26	191,32	162,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	11,68	39,39	36,89
Betriebsgebühren	(3,73)	(3,38)	(2,86)
Rendite nach Betriebsgebühren	7,95	36,01	34,03
Ausschüttungen	(5,57)	(5,07)	(4,94)
Abschluss-NIW	224,64	222,26	191,32

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,25	0,15
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,06)	(0,19)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,06	0,10

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,58	+18,82	+20,98
Historische Rendite ^[c]	2,49	2,30	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	80.239	86.655	86.393
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	25,63	25,23	45,01
Anzahl der Anteile	32.047.244	35.903.665	38.299.702
Höchster Anteilspreis (GBP p)	232,36	227,97	200,74
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	208,38	178,92	151,29

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilsklassen

Kursentwicklung der thesaurierenden Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

für das Jahr zum 31. August Änderungen im NIW pro Anteil	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	459,06	386,16	318,98
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	24,34	79,74	72,81
Betriebsgebühren	(7,71)	(6,84)	(5,63)
Rendite nach Betriebsgebühren	16,63	72,90	67,18
Ausschüttungen	(3,87)	(3,29)	(9,75)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,87	3,29	9,75
Abschluss-NIW	475,69	459,06	386,16

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,27	0,50	0,30
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,39)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,11	0,19

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,62	+18,88	+21,06
Historische Rendite	0,82	0,72	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	51.071	63.483	52.537
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	16,31	18,48	27,37
Anzahl der Anteile	9.632.302	12.735.111	11.539.174
Höchster Anteilspreis (GBP p)	482,11	462,20	395,95
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	432,56	361,08	297,54

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	1.749,00	1.494,22	1.257,43
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	92,34	309,25	287,53
Betriebsgebühren	(16,24)	(14,64)	(12,27)
Rendite nach Betriebsgebühren	76,10	294,61	275,26
Ausschüttungen	(44,01)	(39,83)	(38,47)
Abschluss-NIW	1.781,09	1.749,00	1.494,22

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,03	1,94	1,20
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,45)	(1,51)	(0,43)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,58	0,43	0,77

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,93
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,35	+19,72	+21,89
Historische Rendite ^[c]	2,49	2,29	2,53
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,75

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	12.397	11.861	10.434
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,96	3,45	5,44
Anzahl der Anteile	624.464	624.535	592.296
Höchster Anteilspreis (GBP p)	1.841,23	1.793,53	1.567,15
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.646,62	1.399,96	1.176,61

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.013,19	1.680,78	1.377,97
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	107,31	348,92	316,27
Betriebsgebühren	(18,73)	(16,51)	(13,46)
Rendite nach Betriebsgebühren	88,58	332,41	302,81
Ausschüttungen	(32,49)	(28,55)	(42,29)
Einbehaltene Ausschüttungen	32,49	28,55	42,29
Abschluss-NIW	2.101,77	2.013,19	1.680,78

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,19	2,19	1,31
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,52)	(1,71)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,67	0,48	0,84

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,92
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,40	+19,78	+21,98
Historische Rendite	1,56	1,43	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	9.735	8.393	6.125
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,11	2,44	3,19
Anzahl der Anteile	415.546	383.917	309.100
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.129,97	2.026,56	1.722,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	1.904,83	1.574,61	1.289,70

M&G Pan 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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	172,33	147,60	124,52
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	9,08	30,50	28,43
Betriebsgebühren	(2,04)	(1,84)	(1,54)
Rendite nach Betriebsgebühren	7,04	28,66	26,89
Ausschüttungen	(4,33)	(3,93)	(3,81)
Abschluss-NIW	175,04	172,33	147,60

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,10	0,19	0,12
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,04)	(0,15)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,06	0,04	0,08

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,18
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,09	+19,42	+21,59
Historische Rendite ^[c]	2,49	2,29	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	1,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.617	238	161
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,52	0,07	0,08
Anzahl der Anteile	828.522	126.927	92.645
Höchster Anteilspreis (GBP p)	180,96	176,72	154,82
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	162,01	138,20	116,39

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	198,62	166,24	136,63
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	10,58	34,41	31,30
Betriebsgebühren	(2,36)	(2,03)	(1,69)
Rendite nach Betriebsgebühren	8,22	32,38	29,61
Ausschüttungen	(2,69)	(2,36)	(4,20)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,69	2,36	4,20
Abschluss-NIW	206,84	198,62	166,24

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,12	0,21	0,13
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,05)	(0,17)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,04	0,08

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,17	1,18	1,17
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,14	+19,48	+21,67
Historische Rendite	1,31	1,19	2,49
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	4.919	69	126
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,57	0,02	0,07
Anzahl der Anteile	2.133.825	32.120	64.120
Höchster Anteilspreis (GBP p)	209,62	199,95	170,42
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	187,67	155,64	127,73

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	219,84	189,24	160,46
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	11,53	38,96	36,50
Betriebsgebühren	(3,68)	(3,34)	(2,83)
Rendite nach Betriebsgebühren	7,85	35,62	33,67
Ausschüttungen	(5,51)	(5,02)	(4,89)
Abschluss-NIW	222,18	219,84	189,24

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,24	0,15
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,06)	(0,19)	(0,05)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,07	0,05	0,10

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,57	+18,82	+20,98
Historische Rendite ^[c]	2,49	2,30	2,54
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	1,50

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.084	1.396	1.401
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,35	0,41	0,73
Anzahl der Anteile	437.874	584.780	627.780
Höchster Anteilspreis (GBP p)	229,82	225,48	198,55
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	206,10	176,96	149,64

M&G Pan European Select Fund

Wichtigste Finanzdaten

Performance der einzelnen Anteilklassen

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	453,67	381,62	315,23
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	24,05	78,80	71,95
Betriebsgebühren	(7,62)	(6,75)	(5,56)
Rendite nach Betriebsgebühren	16,43	72,05	66,39
Ausschüttungen	(3,82)	(3,25)	(9,63)
Einbehaltene Ausschüttungen	3,82	3,25	9,63
Abschluss-NIW	470,10	453,67	381,62

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,27	0,49	0,30
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,12)	(0,39)	(0,11)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,15	0,10	0,19

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,68
Rendite nach Betriebsgebühren	+3,62	+18,88	+21,06
Historische Rendite	0,82	0,72	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	796	928	886
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,25	0,27	0,46
Anzahl der Anteile	151.966	188.287	196.909
Höchster Anteilspreis (GBP p)	476,44	456,77	391,29
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	427,47	356,83	294,03

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.200,68	1.030,40	996,97
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	77,20	187,41	49,81
Betriebsgebühren	(21,23)	(17,13)	(16,38)
Rendite nach Betriebsgebühren	55,97	170,28	33,43
Ausschüttungen	(10,21)	(9,26)	(26,15)
Einbehaltene Ausschüttungen	10,21	9,26	26,15
Abschluss-NIW	1.256,65	1.200,68	1.030,40

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	1,26	0,88
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,32)	(0,98)	(0,32)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,42	0,28	0,56

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,67
Rendite nach Betriebsgebühren	+4,66	+16,53	+3,35
Historische Rendite	0,83	0,77	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	1,50

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	535	350	134
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,17	0,10	0,07
Anzahl der Anteile	49.680	34.537	14.465
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.376,08	1.209,66	1.051,19
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.192,75	925,60	871,33

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.228,94	1.046,67	1.005,13
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	78,35	192,46	50,54
Betriebsgebühren	(11,72)	(10,19)	(9,00)
Rendite nach Betriebsgebühren	66,63	182,27	41,54
Ausschüttungen	(20,06)	(17,41)	(26,55)
Einbehaltene Ausschüttungen	20,06	17,41	26,55
Abschluss-NIW	1.295,57	1.228,94	1.046,67

Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,74	1,35	0,94
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,32)	(1,05)	(0,34)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,42	0,30	0,60

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,03	0,02	0,06
Betriebsgebühren	0,92	0,93	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	+5,42	+17,41	+4,13
Historische Rendite	1,58	1,42	2,48
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,75

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.455	24.873	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,46	7,24	0,00
Anzahl der Anteile	131.067	2.399.906	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.412,38	1.237,37	1.067,64
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.220,83	941,99	881,41

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

^[c] Im Zuge der Änderung der Gebührenstruktur können sich Abweichungen zwischen dem 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	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Erträge					
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3	17.644		24.510
	Erlöse	5	8.764		7.493
	Aufwendungen	6	(5.051)		(4.081)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		3.713		3.412
	Besteuerung	7	(586)		(504)
	Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		3.127		2.908
	Gesamtertrag vor Ausschüttungen		20.771		27.418
	Ausschüttungen	8	(4.679)		(4.460)
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		16.092		22.958

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums				
		343.454		191.928
	Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	39.607		162.112
	Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(88.356)		(36.017)
		(48.749)		126.095
	Verwässerungsanpassungen		112	332
	Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		16.092	22.958
	Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2.143	2.116
	Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		11	25
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		313.063	343.454

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Aktiva					
Anlagevermögen					
	Anlagewerte		312.017		330.181
Umlaufvermögen					
	Forderungen	9	1.614		3.050
	Barbestand und Bankguthaben	10	135		998
	Geldnahe Mittel		3.640		12.697
	Aktiva insgesamt		317.406		346.926
Passiva					
Verbindlichkeiten					
	Überziehungskredite		(1.983)		0
	Fällige Ausschüttung		(1.918)		(1.875)
	Sonstige Verbindlichkeiten	11	(442)		(1.597)
	Passiva insgesamt		(4.343)		(3.472)
	Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		313.063		343.454

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

Zur Berechnung des Betrags, der für die Wiederanlage in Thesaurierungsanteile zur Verfügung steht, werden sämtliche Ausgaben mit Ausnahme der jährlichen Managementgebühr, Verwaltungsgebühr und Kontokorrentzinsen mit dem Kapital verrechnet, wodurch der zur Wiederanlage zur Verfügung stehende Betrag zunimmt, während die Wertentwicklung des Kapitals entsprechend geschmälert wird.

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

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

3 Nettokapitalgewinne/(-verluste)

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
	Nicht-derivative Wertpapiere	17.933		24.856
	Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(285)		(338)
	Transaktionskosten	(4)		(8)
	Nettokapitalgewinne/(-verluste)	17.644		24.510

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 den Seiten 148 und 149.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	in % Transaktion	2017 1.000 EUR	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	59.199		171.025	
Provisionen	24	0,04	66	0,04
Steuern	128	0,22	214	0,13
Aktien nach Transaktionskosten	59.351		171.305	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		5.020	
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	59.351		176.325	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	94.700		57.614	
Provisionen	(41)	0,04	(44)	0,08
Aktien nach Transaktionskosten	94.659		57.570	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	0		2.813	
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	94.659		60.383	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
	2018 1.000 EUR	in % Durch- schnitts-NIW	2017 1.000 EUR	in % Durch- schnitts-NIW
Gezahlte Provisionen				
Aktien	65	0,02	110	0,04
Gezahlte Steuern				
Aktien	128	0,04	214	0,08
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt [a]	193	0,06	324	0,12
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne [b]		0,07		0,05

[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	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	0	1
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	7.890	6.221
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	267	412
Zinsschüttungen	25	17
Zinsen auf zuvor an der Quelle einbehaltenen Quellensteuer	0	14
Aktiendividenden	582	828
Erlöse insgesamt	8.764	7.493

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	4.469	3.616
Verwaltungsgebühr	493	396
	4.962	4.012
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	25	21
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	10	9
Zinsaufwendungen	20	10
Verwahrungsgebühr	34	29
	64	48
Aufwendungen insgesamt	5.051	4.081

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	586	504
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	586	504
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	3.713	3.412
Körperschaftsteuer von 20 %	743	682
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(1.578)	(1.244)
Nicht zu versteuernde Aktiendividenden	(117)	(166)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	952	728
Quellensteuer	586	504
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	586	504
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 7.103.000 EUR (2017: 6.151.000 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.

8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
Dividendenausschüttungen	Auss. [a] 1.000 EUR	Thes. [b] 1.000 EUR	Auss. [a] 1.000 EUR	Thes. [b] 1.000 EUR
Zwischenausschüttung	471	18	459	16
Geschäftsjahresende	1.918	2.125	1.875	2.100
Nettoausschüttungen insgesamt		4.532		4.450
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen		164		74
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen		(17)		(64)
Ausschüttungen		4.679		4.460
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß Aufstellung des Gesamtertrags				
		3.127		2.908
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen				
		1.552		1.552
Ausschüttungen		4.679		4.460

[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	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	0	1.375
Ausstehende Devisengeschäfte	59	77
Forderungen aus Ausschüttungen	0	2
Dividendenforderungen	321	503
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	1.234	1.093
Forderungen insgesamt	1.614	3.050

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	135	998
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	135	998

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	210	218
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	23	24
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	133	1.260
Ausstehende Devisengeschäfte	59	77
Zu zahlende Aufwendungen	17	18
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	442	1.597

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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
	01.09.17	Ausgegeben	Annuliert	31.08.18	
Euro					
Thesaurierende Klasse „A“	6.188.518	360.311	(1.196.451)	5.352.378	
Thesaurierende Klasse „B“	4.880	62.263	(4.410)	62.733	
Thesaurierende Klasse „C“	1.073.257	695.070	(218.027)	1.550.300	
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	35.903.665	285.636	(4.142.057)	32.047.244	
Thesaurierende Klasse „A“	12.735.111	10.757	(3.113.566)	9.632.302	
Ausschüttende Klasse „I“	624.535	43.525	(43.596)	624.464	
Thesaurierende Klasse „I“	383.917	242.615	(210.986)	415.546	
Ausschüttende Klasse „R“	126.927	852.446	(150.851)	828.522	
Thesaurierende Klasse „R“	32.120	2.132.247	(30.542)	2.133.825	
Ausschüttende Klasse „X“	584.780	2.685	(149.591)	437.874	
Thesaurierende Klasse „X“	188.287	351	(36.672)	151.966	
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	34.537	107.414	(92.271)	49.680	
Thesaurierende Klasse „C“	2.399.906	46.724	(2.315.563)	131.067	

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „B“	entf.	entf.	2,00
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 0,00 % (2017: 9,66 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Als Ergebnis der außerordentlichen Hauptversammlungen der Anteilseigner am 4. Oktober 2018 werden die nicht auf das Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen des M&G Pan European Select Fund mit den entsprechenden Anteilsklassen des M&G (Lux) Pan European Select Fund verschmolzen.

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.

M&G Pan European Select Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

17 Fair-Value-Analyse (Fortsetzung)

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	2018	2018	2017	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Stufe 1	312.017	0	330.181	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	312.017	0	330.181	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 15.601.000 EUR (2017: 16.509.000 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 15.653.000 EUR (2017: 17.173.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	61.510	51.663
Euro	153.669	160.628
Norwegische Krone	15.334	12.580
Pfund Sterling	59.376	85.124
Schwedische Krone	0	5.725
Schweizer Franken	23.174	26.308
US-Dollar	0	1.426
Gesamt	313.063	343.454

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 Kreditrisiko

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	01.09.17	28.02.18	01.03.18	30.04.18
Geschäftsjahresende	01.03.18	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	9,4684	7,4847	16,9531	13,7061

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „B“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	3,9363	0,0000	3,9363	2,8767

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,8062	0,0000	0,8062	1,1709
Geschäftsjahresende	26,5784	9,3087	35,8871	30,5150

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,8824	0,1639	1,0463	0,9111
Geschäftsjahresende	3,1555	1,3643	4,5198	4,1634

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	2,6975	1,1682	3,8657	3,2942

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	5,0116	3,2411	8,2527	7,1368
Geschäftsjahresende	19,4639	16,2947	35,7586	32,6888

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,7025	0,0000	0,7025	0,8099
Geschäftsjahresende	16,0792	15,7094	31,7886	27,7394

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,3689	0,4436	0,8125	0,7046
Geschäftsjahresende	2,5222	0,9947	3,5169	3,2233

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	1,6088	1,0853	2,6941	2,3574

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,7573	0,2775	1,0348	0,9004
Geschäftsjahresende	1,7355	2,7350	4,4705	4,1179

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	p	p	p	p
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	3,8203	0,0000	3,8203	3,2542

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,0000	0,0000	0,0000	0,0000
Geschäftsjahresende	4,7168	5,4945	10,2113	9,2616

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018 2017	
	€	€	€	€
Zwischenausschüttung	0,4599	0,0000	0,4599	0,4794
Geschäftsjahresende	7,3045	12,2906	19,5951	16,9324

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlageziel und Anlagepolitik bis zum 24. Mai 2018

Der Fonds legt in kleineren Unternehmen in Europa an mit dem alleinigen Anlageziel, 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 Aktienwerte 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 bis zum 24. Mai 2018

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.

Anlageziel seit dem 25. Mai 2018

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die nach Abzug der laufenden Kostenquote höher ist als jene des EMIX Smaller European Companies Index.

Anlagepolitik seit dem 25. Mai 2018

Der Fonds investiert mindestens 80% in Aktien kleinerer europäischer Unternehmen, die (in Bezug auf die Gesamtmarktkapitalisierung) zum unteren Drittel aller börsennotierten Unternehmen in Europa, einschließlich des Vereinigten Königreichs, gehören.

Der Fonds hat ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 45 Aktien.

Das Anlageverfahren des Fonds basiert auf der Fundamentalanalyse von Unternehmen mit Wettbewerbsvorteilen und nachhaltigen Geschäftsmodellen.

Nachhaltigkeitserwägungen spielen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums und der Beurteilung von Geschäftsmodellen. Unternehmen, die gemäß der Analyse gegen die Prinzipien des United Nations Global Compact zu Menschenrechten, Arbeitsbedingungen, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen, werden vom Anlageuniversum ausgeschlossen. Unternehmen, die in die Herstellung von Tabakwaren und umstrittenen Waffen involviert sind, werden ebenfalls ausgeschlossen.

Der Fonds kann auch in Organismen für gemeinsame Anlagen, einschließlich von M&G verwalteter Fonds, sonstige übertragbare Wertpapiere und Optionsscheine investieren. Zu untergeordneten Zwecken können liquide sowie liquiditätsähnliche Mittel gehalten werden, und im Sinne einer effizienten Portfolioverwaltung und für Absicherungszwecke können Derivate eingesetzt werden.

Investmentansatz seit dem 25. Mai 2018

Der Fonds investiert langfristig in kleinere Unternehmen mit nachhaltigen Geschäftsmodellen und wettbewerbsfördernden Eigenschaften, die die Rentabilität absichern. Der Fondsmanager investiert gezielt in diese Unternehmen, wenn deren Bewertungen aufgrund kurzzeitiger Schwierigkeiten klare Investmentchancen bieten.

Nachhaltigkeitsüberlegungen sind Bestandteil des Anlageprozesses.

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

Risikoprofil

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

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

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



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.

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Zum 3. September 2018, für das Geschäftsjahr zum 31. August 2018

Performance im Vergleich zum Anlageziel

Der M&G Pan European Select Smaller Companies Fund (ehemals der M&G European Smaller Companies Fund) verzeichnete zwischen 1. September 2017 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und 3. September 2018 in all seinen Anteilsklassen eine rückläufige Entwicklung. Alle Anteilsklassen unterlagen dem als Vergleichsindex fungierenden EMIX Smaller European Companies Index*. Der Vergleichsindex generierte in den zwölf Berichtsmonaten eine Rendite von 5,7 % in Pfund Sterling, 7,2 % in Euro und 5,0 % in US-Dollar.

Der Fonds änderte am 25. Mai 2018 seinen Namen, sein Anlageziel und seine Anlagepolitik. Unseres Erachtens spiegelt die Namensänderung die konzentrierte Ausrichtung des Portfolios und die Art der Unternehmen, in die er investiert – hochwertige, nachhaltige Unternehmen aus ganz Europa, einschließlich des Vereinigten Königreichs – besser wider. Die Änderung des Fondsziels zog die Einführung des als Vergleichsindex fungierenden EMIX Smaller European Companies Index nach sich.

Als neues Anlageziel strebt der Fonds an, den EMIX Smaller European Companies Index nach Abzug der laufenden Kosten über einen Fünfjahreszeitraum zu übertreffen. Die vor der Umstellung im Mai 2018 erreichte frühere Performance wurde daher unter Voraussetzungen erzielt, die nicht mehr gelten.

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

Investmentperformance

Die zwölf Berichtsmonate waren für europäische Aktien eine turbulente Zeit. Die Märkte standen zu Beginn des Berichtszeitraums auf einem unsicheren Fundament, da die Anleger mit diversen Problemen zu kämpfen hatten. Dazu zählten eine Reihe verheerender Hurrikans, von Nordkorea ausgehende Spannungen sowie die Aussichten für die Zinsentwicklung auf beiden Seiten des Atlantiks. Als diese Bedenken teilweise nachließen und sich die Stimmung aufhellte, erreichten mehrere Märkte neue Rekordhöhen. Die Stimmung der Anleger wurde jedoch durch solide Erträge und ein robustes Wirtschaftswachstum sowie die anhaltende Verbesserung der allgemeinen Weltwirtschaftslage beflügelt. Die Hoffnungen bezüglich der US-Steuerreformen gaben den Märkten gegen Ende 2017 weiteren Auftrieb, und zu Beginn des neuen Jahres herrschte eine leicht euphorische Stimmung.

Anfang Februar kam es jedoch an den Märkten zu den stärksten Schwankungen seit dem Einbruch des chinesischen Aktienmarkts im Jahr 2015, bevor schließlich wieder Ruhe einkehrte. Die enormen Marktschwankungen wurden offenbar durch einen Anstieg der Lohninflation in den USA ausgelöst, die zu der Erwartung steigender Zinssätze führte. Die Märkte reagierten anschließend ausgesprochen heftig, wobei die im Januar in der euphorischen Stimmung erzielten Gewinne wieder aufgezehrt wurden.

In der Folge gaben die Märkte weiter nach, als die Stimmung unter den Anlegern von der Befürchtung beherrscht war, die von der US-Regierung angekündigten Importzölle könnten einen umfassenden Handelskrieg mit China auslösen. Handelszölle wurden zu einem immer wiederkehrenden Thema, da US-Präsident Trump bei seiner Suche nach steuerbaren Waren verschiedene Regionen und

Branchen ins Visier nahm. Je nachdem, wie positiv oder nicht der Fortschritt der Handelsgespräche empfunden wurde, kam es zu starken Stimmungsschwankungen. Dies hatte eine besonders negative Auswirkung auf die europäische Automobilindustrie, da für aus der Europäischen Union importierte Autos neue Zölle angekündigt wurden.

Außerdem gab es geopolitische Spannungen im Nahen Osten sowie Probleme in Spanien, Italien, Deutschland und der Türkei. In der Türkei kam es zu einem Währungsverfall, der eine große Welle der Risikoscheu hervorrief, die insbesondere die Banken stark in Mitleidenschaft gezogen hat. Im Vereinigten Königreich wurde die Stimmung unter den Anlegern weiter durch die Unsicherheiten in Bezug auf den Brexit getrübt. Obwohl die unterschiedlichen Nachrichten die Stimmung kurzfristig trübten, beendeten die europäischen Märkte den Berichtszeitraum im positiven Bereich, wobei kleinere Unternehmen besser als das breiter gefächerte europäische Spektrum abschnitten.

Vor diesem Hintergrund und in Anbetracht des starken Ölpreises schnitt der Öl- und Gassektor im Berichtszeitraum am besten ab, gefolgt von Technologie und Gesundheit. In einem für den Fonds schwierigen Jahr schmälerte die Einzeltitel Auswahl in allen drei Sektoren die Rendite ebenso wie die Auswahl bei Industrie- und Konsumgüterwerten.

Auf Aktienebene war der deutsche Hersteller von Haushaltswaren Leifheit am stärksten performanceschmälernd. Das Unternehmen zählt zu den führenden europäischen Anbietern von Produkten der Bereiche Reinigung, Wäschepflege, Küche und Wellbeing. In den letzten Jahren hat sich Leifheit von einem Technikunternehmen zu einem Markengeschäft im Haushaltsbereich positioniert und dabei eine Reihe operativer Erfolge verbucht. Im Berichtszeitraum verfehlte es jedoch die Branchenprognosen und meldete hinter den Erwartungen zurückgebliebene Ergebnisse. Der Aktienkurs ging kontinuierlich zurück, da das Vertrauen der Anleger in das Unternehmen allmählich schwand. Wir konzentrieren uns lieber auf das langfristige Potenzial des Unternehmens und sind weiterhin von den langfristigen Aussichten des Unternehmens überzeugt.

Das auf Internetwerbung spezialisierte Unternehmen Criteo schmälerte die Performance ebenfalls, da die Aktie unter Druck geriet, nachdem Apple eine Funktion namens „Intelligent Tracking Prevention“ (ITP) eingeführt hatte, die nach Meinung einiger Anleger das Geschäftsmodell von Criteo beeinträchtigen könnte. Die Aktie erholte sich im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums, als die Anleger erkannten, dass dies nicht der Fall war. Der Kurs blieb jedoch unter seinem vorherigen Niveau. Wir waren nicht der Ansicht, dass ITP ein Problem für das Unternehmen darstellt. Aufgrund seiner Marktpositionierung könnte es sogar zur Stärkung seiner Wettbewerbsvorteile führen.

Zu den anderen deutlich performanceschmälernden Titeln zählten das auf Tierbedarf spezialisierte Unternehmen Pets at Home sowie der Hersteller eines Arzneimittels zur Suchtbekämpfung Indivior, die beide in Vereinigten Königreich börsennotiert sind. Der Aktienkurs von Pets at Home brach ein, nachdem es trotz eines kräftigen Umsatzanstiegs einen Rückgang des Jahresgewinns gemeldet hatte, da es die Preise aufgrund des Konkurrenzkampfes gesenkt hatte. Auch der Tierklinikbereich des Unternehmens machte den Anlegern Sorgen. Nach dem ersten Kursverfall setzte die Aktie ihren Abwärtstrend fort, da die Anlegerstimmung in Bezug auf das Unternehmen weiterhin getrübt war. Die Aktie von Indivior brach ein, nachdem das Unternehmen gewarnt hatte, dass es die Gewinnvorgabe für das Jahr verfehlen würde, da sein absatzstärkstes Arzneimittel zur Opioidensuchtbekämpfung, Suboxone Film, in den USA neue Konkurrenz erhalten hat. Außerdem wurde das neue injizierbare Mittel Sublocade weniger gut angenommen als erhofft. Der Kurs von Indivior war bereits vorher

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Investmentperformance (Fortsetzung)

unter Druck geraten und insbesondere durch die Meldung beeinträchtigt worden, dass der indische Arzneimittelhersteller Dr Reddy's ein eigenes Generikum zu Suboxone Film auf den Markt bringen will.

Positiv war, dass einige Titel die relative Rendite unterstützten, diese konnten aber die aktienspezifischen Schlusslichter nicht kompensieren, die die Performance beeinträchtigten. Der stärkste Leistungsträger des Fonds war der marktführende deutsche Online-Makler FinTech Group. Das Unternehmen hat seine operativen Pläne weiter umgesetzt, und die Investoren erkennen jetzt das Potenzial des Unternehmens. Diese Sichtweise wurde durch den Brexit unterstützt, da FinTech zu den größten Online-Brokern Deutschlands zählt und von der Verlagerung des Geschäfts von London nach Frankfurt profitieren dürfte. So eine mögliche Folge des Beschlusses des Vereinigten Königreichs zugunsten des Austritts aus der Europäischen Union. Zu den weiteren Performanceträgern zählten der österreichische Hersteller von Präzisionsrohren für Richtbohranlagen Schoeller-Bleckmann Oilfield, der von dem höheren Ölpreis profitierte, sowie die norwegische Rüstungs- und Technologiefirma Kongsberg Gruppen, die auch Dienstleistungen im maritimen Bereich erbringt. Kongsberg Gruppen konnte operative Erfolge vorweisen, einschließlich eines Kooperationsvertrags mit den Behörden in Katar über technische Entwicklungsprogramme. Wir verkauften schließlich unsere Kongsberg-Aktien aus Bewertungsgründen.

Investmentaktivitäten

Wir führen ein konzentriertes Portfolio mit weniger als 45 Titeln und unterhalten eine Beobachtungsliste von rund 200 hochwertigen, nachhaltigen Unternehmen, die wir gern im Portfolio hätten, wenn der richtige Zeitpunkt gekommen ist und der Kurs stimmt. 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 zehn derartige Gelegenheiten, wovon die erste die zweitgrößte Bank Georgiens, die Bank of Georgia, betraf. Die Bank wird unserer Meinung nach von einer soliden aktionärsfreundlichen Geschäftsleitung geführt, in Verbindung mit einer guten Governance und langfristigen Anreizen. Der Investmentbereich der Bank ist ebenfalls breitgefächert und kauft u. a. Unternehmen aus den Bereichen Gesundheitswesen, Energie und Wasser, wodurch er die Infrastrukturverbesserungen in Georgien unterstützt. Die Bank trennte sich im Berichtszeitraum von ihrem Investmentbereich Georgia Capital. Wir besitzen nun Aktien von Georgia Capital und haben die Aktien der Bank of Georgia verkauft.

Wir investierten in den französischen Konsumgüterhersteller Société BIC, der für seine Feuerzeuge, Stifte und Rasierer bekannt ist. Unserer Ansicht nach verfügt Société BIC über eine starke Unternehmenskultur mit sehr wenig Bürokratie, bei der Innovationen und Dienst am Kunden im Mittelpunkt stehen. Société BIC profitiert von den Vorteilen der Größendegression, Fertigungskompetenz und einem einzigartigen Vertriebskanal, was dessen Wettbewerbsvorteile schützt. Das Unternehmen wird sehr stark mit Blick auf seine Mitarbeiter und die Umwelt geführt und verfolgt klare Ziele bezüglich interner Beförderungen und Energieeffizienz. Auch die Governance hat einen hohen Stellenwert: Barmittel und Kapital werden äußerst diszipliniert eingesetzt.

Wir beteiligten uns an dem auf internationale Zahlungen spezialisierten Unternehmen Earthport. Als Finanzdienstleister wickelt das Unternehmen grenzüberschreitende Zahlungen für Firmen und Banken ab. Im Rahmen der Zahlungslösungen werden internationale Zahlungen über lokale Infrastrukturen abgewickelt, um den Kunden über einen gemagten Service Zugang zu weltweiten Zahlungsoptionen zu bieten.

Wir nahmen den in Dänemark notierten Gebäudedienstleister ISS in den Bestand auf. Das 1901 gegründete Unternehmen ist einer der beiden einzigen globalen Marktteilnehmer, die einen Komplettservice über die komplette Palette des Facility Management hinweg anbieten können – einschließlich Reinigung, Catering, Sicherheit, Energiemanagement usw. Da Kunden zunehmend an kompletten Dienstleistungspaketen interessiert sind, hat das Unternehmen dadurch starke Wettbewerbsvorteile.

Wir erwarben Aktien des britischen Bestattungsinstituts Dignity. Das Unternehmen hat in dem fragmentierten britischen Bestattungsmarkt eine Führungsposition inne. Es handelt sich bei den meisten Unternehmen um kleinere lokale Betriebe, was Dignity einen klaren Größenvorteil bietet. Dignity betreibt auch eigene Krematorien, was einen eindeutigen Wettbewerbsvorteil darstellt.

Wir nahmen den leistungsstarken auf Offroad-Motorräder spezialisierten Hersteller KTM Industries in das Portfolio auf. KTM, das die Paris Dakar Rallies 17-mal in Folge gewonnen hat, verfügt über eine sehr starke Marke und moderne Motorentchnik, die das Unternehmen von der Konkurrenz abgrenzt. Das Unternehmen ist kürzlich eine Kooperation mit dem indischen Unternehmen Bajaj eingegangen. Dadurch entsteht eine leistungsstarke Vertriebsplattform in Indien. Eine ähnliche Kooperation ist für China geplant.

Wir investierten in das breitgefächerte niederländische Industrieunternehmen Aalberts Industries. Aalberts ist in verschiedenen Marktnischen tätig. Zu seinen Hauptgeschäftssparten zählen Ventile und Armaturen (für Sanitäranlagen in Gewerbeobjekten und Wohngebäuden sowie für industrielle Anwendungen) und hydronische Systeme (die in Immobilien für kühle und heiße Luft sorgen). Dabei handelt es sich um hochtechnische Produkte, die bei Handwerkern und Gebäudeplanern den Ruf genießen, von hoher Qualität und benutzerfreundlich zu sein.

Wir nahmen auch den Schweizer Hersteller von Industriearmaturen VAT Group neu in das Portfolio auf. Das Unternehmen ist der weltweit führende Hersteller von Vakuumentilen, die für die Herstellung von Halbleitern „missionskritisch“ sind, da eine klimatisch exakt kontrollierte Produktionsumgebung erforderlich ist.

Schließlich nahmen wir das in Schweden ansässige Bargeldabwicklungsunternehmen Loomis in den Bestand auf. Das Unternehmen bietet dem Einzelhandel, Banken und dem öffentlichen Sektor intelligente Tresore und Lösungen für Geldtransporte, Inkasso und Bargeldbearbeitung.

Vierzehn Positionen wurden hingegen im Berichtszeitraum geschlossen. Dazu zählten das österreichische Bauunternehmen Porr, der dänische Schmuckhersteller Pandora, das irische Baustoffunternehmen Kingspan Group, das Schweizerische auf Technologie- und Elektronik spezialisierte Nischenunternehmen Comet sowie der in Dublin ansässige globale Gesundheitsdienstleister UDG Healthcare. Unsere Veräußerungen finanzierten die Ankäufe neuer Titel, wobei die Verkaufsentscheidung in einigen Fällen aus Bewertungsgründen erfolgte. In anderen Fällen waren wir nicht mehr von den Argumenten für eine Investition in das Unternehmen überzeugt.

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Investment-Überblick

Ausblick

Wir meinen, dass sich der Wachstumsbereich des Marktes aufgrund der Heraufstufungen der Gewinnprognosen gut weiterentwickelt hat und sind zufrieden, wenn die von uns gehaltenen Titel in diesem Bereich entsprechend der allgemeinen Entwicklung steigen. Da jedoch in einigen Wachstumsbereichen des Marktes allmählich großer Konkurrenzdruck zu herrschen scheint, sind wir derzeit nicht daran interessiert, neues Geld zu investieren.

Alle Unternehmen, die eine Herabstufung ihrer Gewinnprognose gemeldet haben, wurden abgestraft, wobei der Markt völlig unnachgiebig ist. Dies ist für Anleger in Nebenwerte besonders interessant, speziell wenn man bedenkt, dass die Konjunkturerholung in Europa noch relativ neu ist und es immer wieder Unterbrechungen geben wird. In Anbetracht dessen finden wir langweilige Unternehmen besonders interessant. Diese Sichtweise führte z. B. zum Kauf des dänischen Facility-Management-Anbieters ISS zu Jahresbeginn. Auch einige Länder weckten unser Interesse. Insbesondere in Spanien und Italien ergeben sich aus den jüngsten politischen Turbulenzen interessante Anlagechancen. Ansonsten beobachten wir weiterhin Osteuropa und das Vereinigte Königreich.

Die kurzfristige Underperformance ist frustrierend. Es war für uns ein schwieriges Jahr, in dem einige unserer Titel von einem unnachgiebigen Markt abgestraft wurden. Wir haben jedoch nach wie vor Vertrauen in die Qualität unserer Titel und sind der festen Überzeugung, dass sie langfristig den Wert des Fonds steigern werden. Als langfristige Anleger steht dies für uns im Mittelpunkt, und wir sind bezüglich ihrer Aussichten zuversichtlich.

Michael Oliveros

Fondsmanager

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

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

Anlagewerte

Fondsbestand			
zum 31. August	2018	2018	2017
Bestand	1.000 EUR	%	%
AKTIEN	190.041	97,14	97,53
Erdöl- und Erdgasproduzenten	0	0,00	0,78
Erdöl: Ausrüstung, Dienstleistungen und Versorgung	4.605	2,35	2,52
49.407 Schoeller Bleckmann Oilfield	4.605	2,35	
Chemikalien	0	0,00	2,13 ^[a]
Hoch-/Tiefbau und Baustoffe	0	0,00	5,43
Luft-/Raumfahrt und Verteidigung	0	0,00	2,02
Elektronik und Elektrogeräte	3.042	1,55	3,74
149.462 EVS Broadcast Equipment	3.042	1,55	

Fondsbestand (Fortsetzung)

zum 31. August	2018	2018	2017
Bestand	1.000 EUR	%	%
Produktionstechnik	22.902	11,71	10,26
101.104 Aalberts Industries	3.719	1,90	
109.330 Cargotec	4.539	2,32	
707.043 Deutz	5.374	2,75	
356.268 Oerlikon	4.462	2,28	
43.301 VAT Group	4.808	2,46	
Transport (Industrie)	8.446	4,31	4,46
28.429 ID Logistics	4.310	2,20	
181.251 Logista	4.136	2,11	
Support-Dienstleistungen	27.366	13,99	4,51 ^[a]
75.594 DCC	5.898	3,02	
2.634.846 Equiniti	6.476	3,31	
200.566 ISS	6.037	3,09	
202.020 Loomis	5.681	2,90	
222.745 TAKKT	3.274	1,67	
Automobile und Autoteile	4.613	2,36	0,00
64.530 KTM Industries	4.613	2,36	
Nahrungsmittelproduktion	5.607	2,87	1,78
1.023.190 Origin Enterprises	5.607	2,87	
Haushaltsgeräte und Wohnbau	14.934	7,63	5,75
310.325 Arbonia	4.096	2,09	
25.484 Cairn Homes (Ireland)	40	0,02	
2.225.839 Cairn Homes (UK)	3.548	1,81	
160.911 Leifheit	2.990	1,53	
53.893 Société BIC	4.260	2,18	
Freizeitgüter	5.332	2,73	2,13
263.215 Thule Group	5.332	2,73	
Persönliche Güter	3.460	1,77	3,61
50.706 HUGO BOSS	3.460	1,77	
Medizinische Ausstattung und Dienstleistungen	4.233	2,16	3,94
561.955 Medicover	4.233	2,16	
Pharmazeutik und Biotechnologie	11.029	5,63	7,63 ^[a]
28.179 ALK-Abelló	4.437	2,27	
1.016.022 Indivior	3.061	1,56	
568.624 MagForce	3.531	1,80	
Lebensmittel- und Drogerie-Einzelhandel	6.105	3,12	2,08
120.016 Galenica	6.105	3,12	
Einzelhandel (allgemein)	19.152	9,79	10,41
741.204 AcadeMedia	3.280	1,68	
350.050 Dignity	4.003	2,05	
3.141.845 Pets at Home	4.062	2,07	
337.416 WHSmith	7.807	3,99	
Medien	4.490	2,30	2,37 ^[a]
117.920 CTS EVENTIM	4.490	2,30	
Banken	5.447	2,78	1,96
772.103 Bank of Ireland	5.447	2,78	
Versicherungen (ohne Lebensversicherungen)	3.900	1,99	2,55
241.333 Jardine Lloyd Thompson Group	3.900	1,99	
Finanzdienstleistungen	11.805	6,04	6,65
183.880 FinTech Group	5.241	2,68	
467.023 Georgia Capital	5.330	2,72	
132.713 MyBucks	1.234	0,64	
Software und Computer-Dienstleistungen	18.493	9,46	8,70
181.149 Criteo ADR	3.948	2,02	
14.839.832 Earthport	1.654	0,85	
301.232 EMIS Group	3.156	1,61	
337.978 Indra Sistemas	3.593	1,84	
39.911 Sopra Steria	6.142	3,14	

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Anlagewerte

Fondsbestand (Fortsetzung)			
zum 31. August	2018	2018	2017
Bestand	1.000 EUR	%	%
IT-Hardware und -Ausrüstung	5.080	2,60	2,12
75.282 ams	5.080	2,60	
Anlagebestand	190.041	97,14	97,53
GELDNAHE MITTEL	6.871	3,51	3,24
Geldmarktfonds mit Rating „AAA“ ^[b]	6.871	3,51	3,24
6.987.240 Northern Trust Global Fund - Euro	6.871	3,51	
Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 2c und 2d auf Seite 7)	196.912	100,65	100,77
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto	(1.271)	(0,65)	(0,77)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	195.641	100,00	100,00

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

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

[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 2018

Größte Zukäufe	1.000 EUR
ISS	6.278
Loomis	6.012
Société BIC	5.145
VAT Group	4.959
KTM Industries	4.628
Georgia Capital	4.568
Dignity	4.110
Aalberts Industries	4.064
Bank of Georgia	3.799
Pets at Home	3.694
Sonstige Zukäufe	49.720
Zukäufe insgesamt	96.977
Größte Verkäufe	1.000 EUR
Kongsberg Gruppen	4.756
Frutarom Industries	4.244
UDG Healthcare	4.191
LISI	4.097
FinTech Group	3.537
Jungheinrich Pref. (nicht stimmberechtigt)	3.523
Comet	3.331
Kingspan Group	3.182
Mutares	3.138
Técnicas Reunidas	2.858
Sonstige Verkäufe	38.473
Verkäufe insgesamt	75.330

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

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

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

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

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

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

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

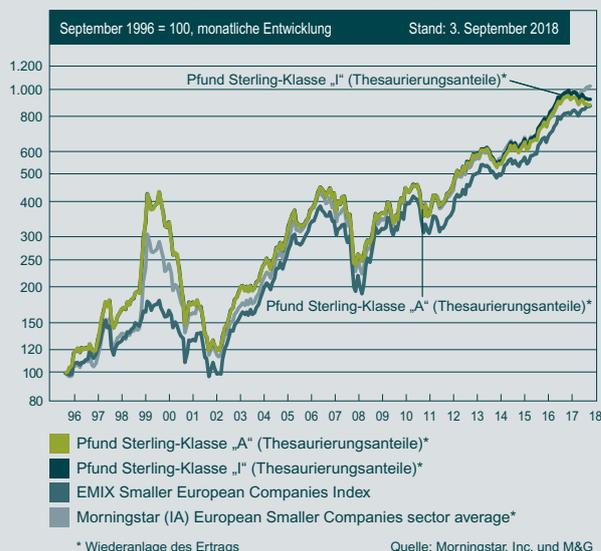
Performance auf Fondsebene

Nettoinventarwert des Fonds

	2018	2017	2016
zum 31. August	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nettoinventarwert des Fonds (NIW)	195.641	180.695	140.323

Performance seit Auflegung

Um einen Überblick über die Performance zu liefern, die der Fonds seit seiner Auflegung erzielt hat, zeigt die nachfolgende Grafik die 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 01.09.17 % [a]	drei Jahre 03.09.15 % p. a.	fünf Jahre 03.09.13 % p. a.	seit Auflegung % p. a.
Euro [b]				
Klasse „A“	-3,2	+5,3	+8,5	+7,6 [c]
Klasse „C“	-2,5	+6,1	+9,3	+8,4 [c]
Pfund Sterling [d]				
Klasse „A“	-5,3	+12,8	+9,9	+10,4 [e]
Klasse „I“	-4,6	+13,6	+10,7	+14,8 [f]
Klasse „R“	-4,8	+13,3	+10,4	+14,5 [f]
Klasse „X“	-5,3	+12,8	+9,9	+13,3 [g]
US-Dollar [b]				
Klasse „A“	-5,7	+6,6	entf.	+5,4 [h]
Klasse „C“	-4,9	+7,4	entf.	+6,2 [h]

[a] Auf absoluter Basis.

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

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

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

[e] 30. September 1996, das Ende des Erstaussgabezeitraums 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 Pan European Select Smaller Companies Fund

Wichtigste Finanzdaten

Fondsperformance

Betriebsgebühren und Portfoliotransaktionskosten

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

Betriebsgebühren

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

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

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

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

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

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

Portfoliotransaktionskosten

für das Jahr zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	%	%	%	%
Maklerprovision	0,04	0,03	0,14	0,07
Steuern	0,09	0,05	0,10	0,08
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,13	0,08	0,24	0,15
Verwässerungsanpassungen ^[c]	(0,04)	(0,03)	(0,04)	(0,04)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,09	0,05	0,20	0,11
zum 31. August	2018	2017	2016	Durchschnitt ^[a]
Indirekte Portfoliotransaktionskosten	%	%	%	%
Durchschnittliche Portfoliohandelsspanne	0,31	0,25	0,28	0,28

^[a] Durchschnitt der ersten drei Spalten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Pan European Select 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.

Die historischen Renditen für das aktuelle Geschäftsjahr wurden zum 14. September 2018 berechnet.

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.525,70	2.986,95	2.913,17
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(65,45)	594,80	123,09
Betriebsgebühren	(60,86)	(56,05)	(49,31)
Rendite nach Betriebsgebühren	(126,31)	538,75	73,78
Ausschüttungen	(2,50)	(6,84)	(18,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	2,50	6,84	18,19
Abschluss-NIW	3.399,39	3.525,70	2.986,95

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	4,69	2,65	6,89
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(1,32)	(0,99)	(1,30)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,37	1,66	5,59

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-3,58	+18,04	+2,53
Historische Rendite	0,07	0,19	0,60
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	11.504	18.461	13.935
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	5,88	10,22	9,93
Anzahl der Anteile	338.426	523.605	466.517
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	3.808,35	3.639,00	3.159,54
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.380,49	2.918,05	2.560,14

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	2018 EUR ¢	2017 EUR ¢	2016 EUR ¢
NIW zu Beginn	3.957,93	3.327,96	3.221,24
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(75,31)	664,45	137,14
Betriebsgebühren	(37,92)	(34,48)	(30,42)
Rendite nach Betriebsgebühren	(113,23)	629,97	106,72
Ausschüttungen	(33,41)	(35,49)	(44,78)
Einbehaltene Ausschüttungen	33,41	35,49	44,78
Abschluss-NIW	3.844,70	3.957,93	3.327,96

Direkte Portfoliotransaktionskosten	EUR ¢	EUR ¢	EUR ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	5,28	2,94	7,67
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(1,49)	(1,10)	(1,45)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	3,79	1,84	6,22

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	-2,86	+18,93	+3,31
Historische Rendite	0,88	0,89	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	544	727	666
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,28	0,40	0,48
Anzahl der Anteile	14.152	18.372	20.007
Höchster Anteilspreis (EUR ¢)	4.287,80	4.075,65	3.500,38
Niedrigster Anteilspreis (EUR ¢)	3.822,24	3.255,55	2.840,49

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	414,01	328,76	278,80
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(18,29)	98,88	56,95
Betriebsgebühren	(6,85)	(6,28)	(4,96)
Rendite nach Betriebsgebühren	(25,14)	92,60	51,99
Ausschüttungen	(7,10)	(7,35)	(2,03)
Abschluss-NIW	381,77	414,01	328,76

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,53	0,30	0,69
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,15)	(0,11)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,38	0,19	0,56

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-6,07	+28,17	+18,65
Historische Rendite ^[c]	1,87	1,78	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00

Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	82.301	94.287	83.808
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	42,07	52,18	59,73
Anzahl der Anteile	19.341.487	20.972.892	21.621.923
Höchster Anteilspreis (GBP p)	431,14	423,28	337,13
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	386,22	326,86	259,82

M&G Pan European Select 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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	443,04	345,71	291,37
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(19,53)	103,94	59,53
Betriebsgebühren	(7,33)	(6,61)	(5,19)
Rendite nach Betriebsgebühren	(26,86)	97,33	54,34
Ausschüttungen	(0,31)	(0,86)	(2,12)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,31	0,86	2,12
Abschluss-NIW	416,18	443,04	345,71

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,57	0,31	0,73
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,16)	(0,12)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,41	0,19	0,59

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-6,06	+28,15	+18,65
Historische Rendite	0,07	0,19	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	21.118	30.550	23.174
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	10,79	16,91	16,52
Anzahl der Anteile	4.552.703	6.349.972	5.685.714
Höchster Anteilspreis (GBP p)	461,41	445,08	352,33
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	413,34	343,71	271,54

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.262,32	1.782,92	1.511,79
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(100,49)	538,44	310,47
Betriebsgebühren	(20,82)	(18,96)	(15,03)
Rendite nach Betriebsgebühren	(121,31)	519,48	295,44
Ausschüttungen	(39,01)	(40,08)	(24,31)
Abschluss-NIW	2.102,00	2.262,32	1.782,92

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	2,90	1,62	3,79
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,82)	(0,61)	(0,72)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,08	1,01	3,07

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	-5,36	+29,14	+19,54
Historische Rendite ^[c]	1,87	1,77	1,35
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,90	0,90	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	6.777	7.230	6.251
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,46	4,00	4,45
Anzahl der Anteile	289.278	294.308	297.383
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.357,99	2.312,90	1.841,32
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.121,78	1.773,17	1.413,61

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	2.419,27	1.873,64	1.567,32
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(107,38)	565,69	321,90
Betriebsgebühren	(22,21)	(20,06)	(15,58)
Rendite nach Betriebsgebühren	(129,59)	545,63	306,32
Ausschüttungen	(19,90)	(21,71)	(25,19)
Einbehaltene Ausschüttungen	19,90	21,71	25,19
Abschluss-NIW	2.289,68	2.419,27	1.873,64

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	3,09	1,71	3,93
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,87)	(0,64)	(0,74)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	2,22	1,07	3,19

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,94
Rendite nach Betriebsgebühren	-5,36	+29,12	+19,54
Historische Rendite	0,88	0,90	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	17.337	8.745	6.335
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	8,86	4,84	4,51
Anzahl der Anteile	679.327	332.881	286.788
Höchster Anteilspreis (GBP p)	2.521,75	2.430,38	1.908,97
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	2.269,13	1.863,26	1.465,56

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	225,27	177,97	151,00
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(10,00)	53,68	30,85
Betriebsgebühren	(2,63)	(2,38)	(1,90)
Rendite nach Betriebsgebühren	(12,63)	51,30	28,95
Ausschüttungen	(3,88)	(4,00)	(1,98)
Abschluss-NIW	208,76	225,27	177,97

Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,29	0,16	0,38
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,08)	(0,06)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,21	0,10	0,31

Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	-5,61	+28,83	+19,17
Historische Rendite ^[c]	1,87	1,77	1,10
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,15	1,15	0,00

Sonstige Informationen

Abschluss-NIW (1.000 EUR)	625	103	131
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,32	0,06	0,09
Anzahl der Anteile	268.705	42.204	62.372
Höchster Anteilspreis (GBP p)	234,70	230,29	183,36
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	210,94	176,98	140,95

M&G Pan European Select 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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	238,94	185,50	155,57
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(10,60)	55,94	31,88
Betriebsgebühren	(2,78)	(2,50)	(1,95)
Rendite nach Betriebsgebühren	(13,38)	53,44	29,93
Ausschüttungen	(1,36)	(1,59)	(2,04)
Einbehaltene Ausschüttungen	1,36	1,59	2,04
Abschluss-NIW	225,56	238,94	185,50
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,31	0,17	0,39
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,09)	(0,06)	(0,07)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,22	0,11	0,32
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,18	1,18	1,19
Rendite nach Betriebsgebühren	-5,60	+28,81	+19,24
Historische Rendite	0,61	0,66	1,09
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	6.908	225	197
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	3,53	0,13	0,14
Anzahl der Anteile	2.747.673	86.793	90.000
Höchster Anteilspreis (GBP p)	248,98	240,02	189,02
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	223,77	184,46	145,30

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	409,52	325,20	275,78
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(18,07)	97,81	56,34
Betriebsgebühren	(6,78)	(6,21)	(4,91)
Rendite nach Betriebsgebühren	(24,85)	91,60	51,43
Ausschüttungen	(7,03)	(7,28)	(2,01)
Abschluss-NIW	377,64	409,52	325,20
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,52	0,29	0,69
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,15)	(0,11)	(0,13)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,37	0,18	0,56
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-6,07	+28,17	+18,65
Historische Rendite ^[c]	1,87	1,78	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	1,65	1,65	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	2.777	3.999	3.650
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	1,42	2,21	2,60
Anzahl der Anteile	659.859	899.299	951.988
Höchster Anteilspreis (GBP p)	426,47	418,70	333,48
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	382,04	323,33	257,01

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	2018 GBP p	2017 GBP p	2016 GBP p
NIW zu Beginn	437,73	341,52	287,85
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(19,34)	102,72	58,79
Betriebsgebühren	(7,25)	(6,51)	(5,12)
Rendite nach Betriebsgebühren	(26,59)	96,21	53,67
Ausschüttungen	(0,30)	(0,85)	(2,09)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,30	0,85	2,09
Abschluss-NIW	411,14	437,73	341,52
Direkte Portfoliotransaktionskosten	GBP p	GBP p	GBP p
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	0,56	0,31	0,72
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,16)	(0,12)	(0,14)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	0,40	0,19	0,58
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,68	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-6,07	+28,17	+18,65
Historische Rendite	0,07	0,19	0,61
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	1.408	1.707	2.032
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,72	0,94	1,45
Anzahl der Anteile	307.168	359.007	504.507
Höchster Anteilspreis (GBP p)	455,83	439,69	348,07
Niedrigster Anteilspreis (GBP p)	408,34	339,54	268,26

M&G Pan European Select Smaller Companies 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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.303,07	1.037,49	1.024,48
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(43,75)	285,24	30,60
Betriebsgebühren	(22,79)	(19,66)	(17,59)
Rendite nach Betriebsgebühren	(66,54)	265,58	13,01
Ausschüttungen	(0,91)	(2,54)	(6,22)
Einbehaltene Ausschüttungen	0,91	2,54	6,22
Abschluss-NIW	1.236,53	1.303,07	1.037,49
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,76	0,93	2,47
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,50)	(0,35)	(0,47)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,26	0,58	2,00
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	1,67	1,68	1,69
Rendite nach Betriebsgebühren	-5,11	+25,60	+1,27
Historische Rendite	0,08	0,19	0,59
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	442	777	139
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	0,23	0,43	0,10
Anzahl der Anteile	41.714	70.679	14.938
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.467,90	1.325,32	1.084,49
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.200,10	995,35	895,29

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	2018 USD ¢	2017 USD ¢	2016 USD ¢
NIW zu Beginn	1.334,15	1.054,09	1.032,75
Rendite vor Betriebsgebühren und nach direkten Portfoliotransaktionskosten	(45,69)	291,33	30,67
Betriebsgebühren	(12,85)	(11,27)	(9,33)
Rendite nach Betriebsgebühren	(58,54)	280,06	21,34
Ausschüttungen	(11,09)	(12,20)	(14,26)
Einbehaltene Ausschüttungen	11,09	12,20	14,26
Abschluss-NIW	1.275,61	1.334,15	1.054,09
Direkte Portfoliotransaktionskosten	USD ¢	USD ¢	USD ¢
Kosten vor Verwässerungsanpassungen	1,79	0,97	2,52
Verwässerungsanpassungen ^[a]	(0,50)	(0,36)	(0,48)
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt	1,29	0,61	2,04
Performance und Gebühren	%	%	%
Direkte Portfoliotransaktionskosten ^[b]	0,09	0,05	0,20
Betriebsgebühren	0,93	0,93	0,91
Rendite nach Betriebsgebühren	-4,39	+26,57	+2,07
Historische Rendite	0,89	0,91	1,33
Auswirkung der gegen Kapital verrechneten Gebühren auf die Rendite	0,00	0,00	0,00
Sonstige Informationen			
Abschluss-NIW (1.000 EUR)	43.900	13.884	5
Abschluss-NIW als prozentualer Anteil des Gesamt-NIW des Fonds (%)	22,44	7,68	0,00
Anzahl der Anteile	4.015.639	1.234.000	500
Höchster Anteilspreis (USD ¢)	1.507,55	1.356,18	1.099,90
Niedrigster Anteilspreis (USD ¢)	1.237,67	1.013,22	905,56

^[a] In Bezug auf direkte Portfoliotransaktionskosten.

^[b] Durchschnittlicher Nettoinventarwert (in %).

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

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Abschluss und Erläuterungen

Abschluss

Aufstellung des Gesamtertrags

für das Jahr zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Erträge					
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	3		(7.818)		24.430
Erlöse	5	3.681		3.121	
Aufwendungen	6	(2.920)		(2.499)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern		761		622	
Besteuerung	7	(145)		(151)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		616		471	
Gesamtertrag vor Ausschüttungen		(7.202)		24.901	
Ausschüttungen	8	(2.268)		(2.109)	
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens		(9.470)		22.792	

Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		180.695		140.323
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	56.055		31.002	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(32.400)		(13.836)	
		23.655		17.166
Verwässerungsanpassungen		157		101
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(9.470)		22.792
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		604		313
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		195.641		180.695

Bilanz

zum 31. August	Erläuterung	2018		2017	
		1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Aktiva					
Anlagevermögen					
Anlagevermögen					
Anlagewerte		190.041		176.234	
Umlaufvermögen					
Forderungen	9	476		839	
Barbestand und Bankguthaben	10	150		116	
Geldnahe Mittel		6.871		5.844	
Aktiva insgesamt		197.538		183.033	
Passiva					
Verbindlichkeiten					
Überziehungskredite		0		(249)	
Fällige Ausschüttung		(1.721)		(1.876)	
Sonstige Verbindlichkeiten	11	(176)		(213)	
Passiva insgesamt		(1.897)		(2.338)	
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		195.641		180.695	

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

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

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

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	2018		2017	
	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR	1.000 EUR
Nicht-derivative Wertpapiere	(7.637)		24.509	
Wechselkursgewinne/(Wechselkursverluste)	(175)		(73)	
Transaktionskosten	(6)		(6)	
Nettokapitalgewinne/(-verluste)	(7.818)		24.430	

M&G Pan European Select 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 165.

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	in % Transaktion	2017 1.000 EUR	in % Transaktion
a) Zukäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	95.667		46.738	
Provisionen	38	0,04	22	0,05
Steuern	186	0,19	71	0,15
Aktien nach Transaktionskosten	95.891		46.831	
Sonstige Transaktionsarten				
Corporate Actions	1.086		0	
Zukäufe insgesamt nach Transaktionskosten	96.977		46.831	
b) Verkäufe				
Aktien				
Aktien vor Transaktionskosten	75.367		35.503	
Provisionen	(37)	0,05	(31)	0,09
Verkäufe insgesamt nach Transaktionskosten	75.330		35.472	
c) Direkte Portfoliotransaktionskosten				
Gezahlte Provisionen				
Aktien	75	0,04	53	0,03
Gezahlte Steuern				
Aktien	186	0,09	71	0,05
Direkte Portfoliotransaktionskosten insgesamt ^[a]	261	0,13	124	0,08
d) Indirekte Portfoliotransaktionskosten				
Portfoliohandelsspanne ^[b]		0,31		0,25

^[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	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Zinsen auf Bankguthaben	1	8
Ausschüttungen aus zugrunde liegenden Fonds: Dividenden aus Immobilienerträgen	0	8
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	3.583	2.955
Dividenden aus Beteiligungen: steuerpflichtig	90	144
Zinsausschüttungen	7	6
Erlöse insgesamt	3.681	3.121

6 Aufwendungen

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
An ACD oder Vertreter zu zahlen		
Jährliche Managementgebühr	2.563	2.217
Verwaltungsgebühr	302	235
	2.865	2.452
An Depotbank oder Vertreter zu zahlen		
Depotbankgebühr (inkl. MwSt.)	17	14
Sonstige Aufwendungen		
Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.)	10	9
Zinsaufwendungen	4	2
Rechtsgebühren	1	0
Verwahrungsgebühr	23	22
	38	33
Aufwendungen insgesamt	2.920	2.499

7 Besteuerung

für das Jahr zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Körperschaftsteuer	0	0
Quellensteuer	145	151
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 7c)	0	0
Besteuerung insgesamt	145	151
b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken		
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	761	622
Körperschaftsteuer von 20 %	152	124
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Dividenden aus Beteiligungen: steuerfrei	(717)	(591)
Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendete Aufwendungen	565	467
Quellensteuer	145	151
Gesamte Steuerbelastung (Erläuterung 7a)	145	151
c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung		
Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres	0	0
Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 7a)	0	0
Rückstellungen zum Geschäftsjahresende	0	0

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 4.035.000 EUR (2017: 3.470.000 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.

8 Ausschüttungen

für das Jahr zum 31. August	2018		2017	
Dividendenausschüttungen	Auss. ^[a] 1.000 EUR	Thes. ^[b] 1.000 EUR	Auss. ^[a] 1.000 EUR	Thes. ^[b] 1.000 EUR
Geschäftsjahresende	1.721	604	1.876	313
Nettoausschüttungen insgesamt	2.325		2.189	
Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen	18		43	
Erträge aus der Ausgabe von Anteilen	(75)		(123)	
Ausschüttungen	2.268		2.109	
Nettoerlös/(-aufwendungen) gemäß				
Aufstellung des Gesamtertrags	616		471	
Gegen Kapital verrechnete Aufwendungen	1.652		1.638	
Ausschüttungen	2.268		2.109	

^[a] Zahlbare Ausschüttungen auf Ausschüttungsanteile.

^[b] Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile.

M&G Pan European Select Smaller Companies Fund

Abschluss und Erläuterungen

Erläuterungen zum Abschluss

9 Forderungen

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Forderungen aus Anteilsausgaben	15	112
Forderungen aus Ausschüttungen	0	1
Dividendenforderungen	34	59
Anstehende Verkäufe	0	244
Offene Rückerstattung von Quellensteuern	427	423
Forderungen insgesamt	476	839

10 Barbestand und Bankguthaben

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	150	116
Barbestand und Bankguthaben insgesamt	150	116

11 Sonstige Verbindlichkeiten

zum 31. August	2018	2017
	1.000 EUR	1.000 EUR
Zu zahlende jährliche Managementgebühr des ACD	118	117
Zu zahlende Verwaltungsgebühr	15	13
Zu zahlende Beträge für die Rückgabe von Anteilen	0	68
Zu zahlende Aufwendungen	15	15
Anstehende Käufe	28	0
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt	176	213

12 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für 2017).

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
	01.09.17	Ausgegeben	Annuliert	31.08.18	
Euro					
Thesaurierende Klasse „A“	523.605	57.354	(242.533)		338.426
Thesaurierende Klasse „C“	18.372	400	(4.620)		14.152
Pfund Sterling					
Ausschüttende Klasse „A“	20.972.892	181.397	(1.812.802)		19.341.487
Thesaurierende Klasse „A“	6.349.972	5.268	(1.802.537)		4.552.703
Ausschüttende Klasse „I“	294.308	27.926	(32.956)		289.278
Thesaurierende Klasse „I“	332.881	384.850	(38.404)		679.327
Ausschüttende Klasse „R“	42.204	299.496	(72.995)		268.705
Thesaurierende Klasse „R“	86.793	2.708.727	(47.847)		2.747.673
Ausschüttende Klasse „X“	899.299	1.617	(241.057)		659.859
Thesaurierende Klasse „X“	359.007	29.793	(81.632)		307.168
US-Dollar					
Thesaurierende Klasse „A“	70.679	108.726	(137.691)		41.714
Thesaurierende Klasse „C“	1.234.000	2.847.785	(66.146)		4.015.639

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 %
Euro			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75
Pfund Sterling			
Klasse „A“	null	entf.	1,50
Klasse „I“	null	entf.	0,75
Klasse „R“	null	entf.	1,00
Klasse „X“	null	entf.	1,50
US-Dollar			
Klasse „A“	5,25	entf.	1,50
Klasse „C“	3,25	entf.	0,75

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 31,12 % (2017: 32,16 %) der Anteile des Fonds.

16 Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Es waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag anzugeben.

M&G Pan European Select Smaller Companies 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 Bewertungsbasis	Aktiva 2018 1.000 EUR	Passiva 2018 1.000 EUR	Aktiva 2017 1.000 EUR	Passiva 2017 1.000 EUR
Stufe 1	190.041	0	176.234	0
Stufe 2	0	0	0	0
Stufe 3	0	0	0	0
	190.041	0	176.234	0

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 („Bewertungsverfahren, das mit beobachtbaren Marktdaten arbeitet“).

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 9.502.000 EUR (2017: 8.812.000 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 9.782.000 EUR (2017: 9.035.000 EUR) steigern. Eine Wertminderung um fünf Prozent hätte den gegenteiligen Effekt in gleicher Höhe.

zum 31. August	2018 1.000 EUR	2017 1.000 EUR
Mit dem Fonds verbundenes Währungsrisiko		
Dänische Krone	10.539	6.138
Euro	89.782	87.654
Israelischer Schekel	0	3.838
Norwegische Krone	13	3.099
Pfund Sterling	43.662	41.417
Schwedische Krone	18.526	10.787
Schweizer Franken	29.163	23.186
US-Dollar	3.956	4.576
Gesamt	195.641	180.695

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 Kreditrisiko

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

M&G Pan European Select 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	01.09.17	31.08.18	03.09.18	31.10.18

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.

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	2,4989	0,0000	2,4989	6,8429

Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	€	€	€	€
Geschäftsjahresende	33,4121	0,0000	33,4121	35,4852

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	5,8568	1,2481	7,1049	7,3546

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,3058	0,0000	0,3058	0,8599

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	27,0443	11,9614	39,0057	40,0842

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	2,2274	17,6697	19,8971	21,7114

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	3,0521	0,8258	3,8779	3,9953

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	1,3637	0,0000	1,3637	1,5855

Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	6,7443	0,2838	7,0281	7,2751

Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „X“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Ertrag 2018	Gruppe 2 Ertragsausgleich 2018	Gruppe 1 & 2 Ausschüttung 2018	Ausschüttung 2017
	p	p	p	p
Geschäftsjahresende	0,3022	0,0000	0,3022	0,8499

M&G Pan European Select Smaller Companies 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 Ausschüttung	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	¢	¢	¢	¢
Geschäftsjahresende	0,9145	0,0000	0,9145	2,5356

Thesaurierende US-Dollar-Anteilsklasse „C“				
Reguläre Ausschüttungen für das Jahr zum 31. August	Gruppe 2		Gruppe 1 & 2 Ausschüttung	
	Ertrag 2018	Ertragsausgleich 2018	2018	2017
	¢	¢	¢	¢
Geschäftsjahresende	10,4682	0,6170	11,0852	12,2011

M&G Investment Funds (1)

Sonstige regulatorische Angaben

Vergütung

Gemäß den Anforderungen der Richtlinie betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere („OGAW V“) gilt für die Verwaltungsgesellschaft 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 der betreffenden OGAW-Fonds steht. Weitere Einzelheiten zu der bei M&G Limited angewandten Vergütungspolitik sind auf der Website <http://docs.mandg.com/docs/Corporate/MandG-Limited-Remuneration-Policy.pdf> nachlesbar. Die Vergütungspolitik von M&G wird jährlich bzw. bei Bedarf häufiger überprüft und vom Vergütungsausschuss von M&G genehmigt.

Die Verwaltungsgesellschaft des OGAW ist gemäß den OGAW-Bestimmungen verpflichtet, quantitative Angaben zur Vergütung zu machen. Diese Angaben erfolgen entsprechend M&Gs Auslegung der derzeit verfügbaren Leitlinien zu quantitativen Vergütungsangaben. Bei Änderungen der vom Markt oder den Aufsichtsbehörden herausgegebenen Leitlinien wird M&G ggf. die Berechnung der quantitativen Angaben anpassen. Die Mitarbeiter und Führungskräfte erbringen meist sowohl mit OGAW als auch nicht mit OGAW verbundene Dienstleistungen und haben diverse Aufgabenbereiche. Daher wird nur der Teil der Vergütung in die Berechnung der angegebenen Vergütung einbezogen, der sich auf die von einer Person erbrachten Dienstleistungen hinsichtlich eines OGAW bezieht. Dementsprechend stellen die Zahlen nicht die tatsächliche von einer Person erhaltene Vergütung dar.

M&G Securities Limited beschäftigt keine direkten Mitarbeiter. Allerdings wurden in dem Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2017 Vergütungen von insgesamt 39.245.473 GBP (davon 4.916.932 GBP für feste Vergütungen und 34.328.541 GBP für variable Vergütungen) an Personen gezahlt, deren Tätigkeiten sich unter Umständen wesentlich auf das Risikoprofil des OGAW-Managers auswirken; davon bezogen sich 1.812.300 GBP auf Führungskräfte.

Informationen für Schweizer Anleger

Wir sind durch die FINMA gehalten, für in der Schweiz registrierte Fonds das Gesamtkostenverhältnis (TER) anzugeben.

Die TERs dieser Fonds entsprechen den Betriebsgebühren, die im Abschnitt „Wichtigste Finanzdaten“ unter „Performance und Gebühren“ der einzelnen Fonds ausgewiesen sind.

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: Anteilsart, bei der die 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 Anlageoptionen.

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.

Laufende Kosten: Die laufenden Kosten beinhalten die Gebühren für folgende Posten: Management des Fonds (auch bekannt als jährliche Managementgebühr), administrative Dienstleistungen, Dienstleistungen externer Parteien einschließlich Verwahrung, Depotleistungen und Prüfung. Die laufenden Kosten der im Portfolio gehaltenen Fonds fließen darin auch ein (etwaige Rabatte sind berücksichtigt).

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 Investment-research, 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 Nennwerts ausgewiesen werden.

Rendite (Ertrag): Bezieht sich auf den Ertrag einer Anlage und wird in der Regel jährlich als Prozentsatz angegeben, basierend auf den Investitionskosten, dem aktuellen Marktwert oder dem Nennwert.

Rendite: Bezieht sich auf die mit einem festverzinslichen Wertpapier erzielten Zinsen oder auf die mit einer Aktie erzielten Dividenden. In der Regel wird die Rendite als Prozentsatz der Anlagekosten, des aktuellen Marktwerts oder des Nennwerts ausgedrückt. Eine Dividende ist ein Teil 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.

Vorzugsaktien: Vorzugsaktien sind ein Darlehen an ein Unternehmen. Sie können wie Stammaktien gehandelt werden, haben üblicherweise aber eine höhere Rendite und zahlen zu festgelegten Terminen Dividenden aus. Die Eigenschaften von Vorzugsaktien unterscheiden sich hinsichtlich der Kapitalrückzahlung und Dividendenzahlung. Dazu gehört auch, dass sie mit Blick auf Dividendenzahlungen in der Rangfolge über Stammaktien angesiedelt sind.

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.

