

# M&G Investment Funds (1)

**Zwischenbericht und ungeprüfter  
Halbjahresabschluss für die sechs Monate zum  
28. Februar 2025**

## Inhalt

Bericht des bevollmächtigten Verwalters . . . . .	1
Stellungnahme des Verwaltungsrats . . . . .	4
Abschluss und Erläuterungen . . . . .	5
Bericht des bevollmächtigten Verwalters (Authorised Corporate Director – ACD), einschließlich der Portfolioaufstellungen, der finanziellen Eckdaten, der Jahresabschlüsse und der Erläuterungen für:	
M&G Asian Fund . . . . .	6
M&G European Sustain Paris Aligned Fund . . . . .	19
M&G Global Sustain Paris Aligned Fund . . . . .	31
M&G Global Themes Fund . . . . .	43
M&G Japan Fund . . . . .	57
M&G Japan Smaller Companies Fund . . . . .	71
M&G North American Dividend Fund . . . . .	83
M&G North American Value Fund . . . . .	97
Sonstige regulatorische Angaben . . . . .	111

**Anteile der folgenden Teilfonds der M&G Investment Funds (1) dürfen in der Bundesrepublik Deutschland nicht vertrieben werden:**

**M&G Asian Fund**

**M&G European Sustain Paris Aligned Fund**

**M&G Global Sustain Paris Aligned Fund**

**M&G Japan Fund**

**M&G Japan Smaller Companies Fund**

**M&G North American Dividend Fund**

**M&G North American Value Fund**

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) von M&G Investment Funds (1) legt seinen Zwischenbericht und den ungeprüften Halbjahresabschluss für die sechs Monate zum 28. Februar 2025 vor.

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

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

## Informationen zum Unternehmen

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

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

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

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

Zum 28. Februar 2025 hielt keiner der Fonds Anteile der anderen Fonds innerhalb dieser offenen Investmentgesellschaft.

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

## Fondsmanager

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

### M&G Asian Fund

David Perrett

### M&G European Sustain Paris Aligned Fund

John William Olsen

### M&G Global Sustain Paris Aligned Fund

John William Olsen

### M&G Global Themes Fund

Alex Araujo

### M&G Japan Fund

Carl Vine

### M&G Japan Smaller Companies Fund

Carl Vine

### M&G North American Dividend Fund

John Weavers

### M&G North American Value Fund

Daniel White

## Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

M&G Securities Limited

10 Fenchurch Avenue, London EC3M 5AG, Vereinigtes Königreich

Telefon: 0800 390 390 (nur Vereinigtes Königreich) (von der Financial Conduct Authority zugelassen und reguliert. Die M&G Securities Limited ist Mitglied der Investment Association und der Investing and Saving Alliance)

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Geschäftsleitung

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

\* Zum 13. Januar 2025 ernannt.

\*\* Zum 12. März 2025 ernannt.

\*\*\* Am 13. Januar 2025 zurückgetreten.

## Anlageverwaltungsgesellschaft

M&G Investment Management Limited,  
10 Fenchurch Avenue, London EC3M 5AG,  
Vereinigtes Königreich (autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

## Registerstelle

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

## Depotbank

NatWest Trustee & Depositary Services Limited  
House A, Floor 0, Gogarburn, 175 Glasgow Road,  
Edinburgh EH12 1HQ, Vereinigtes Königreich  
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

## Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

## Jährliche Bewertung

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

## Klimabezogene Finanzangaben (TCFD)

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

Diese Berichte sind auf der Seite Sustainability Disclosures auf unserer Website unter [mandg.com/footer/sustainability-disclosures](https://mandg.com/footer/sustainability-disclosures) verfügbar

## Wichtige Informationen

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

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

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Anlegerinformationen

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

## Kundenbetreuung und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich:

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

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

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

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

## Kundenservice und Verwaltung für Kunden außerhalb des Vereinigten Königreichs:

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

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

Telefon: +352 2605 9944

E-Mail: [csmang@caceis.com](mailto:csmang@caceis.com)

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

## Informationsstelle Deutschland:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters

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

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

## Stellungnahme des Verwaltungsrats

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

M&G Securities Limited  
23. April 2025

# Abschluss und Erläuterungen

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

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Es wurden keine wesentlichen Ereignisse festgestellt, die erhebliche Zweifel an der Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung des Geschäftes für einen Zeitraum von zwölf Monaten ab dem Datum der Genehmigung zur Veröffentlichung dieser Abschlüsse aufwerfen könnten. Der ACD ist der Ansicht, dass die Gesellschaft über ausreichende Ressourcen verfügt, um ihre Geschäftstätigkeit in absehbarer Zukunft fortzusetzen, und geht bei der Erstellung der Abschlüsse weiterhin von der Fortführung der Geschäftstätigkeit aus.

Der ACD hat für jeden Fonds eine Bewertung der Fähigkeit zur Fortführung der Geschäftstätigkeit vorgenommen. Diese Bewertung erfolgt zum Zeitpunkt der Veröffentlichung dieses Jahresabschlusses und berücksichtigt die Liquidität, die Rückgänge an den globalen Kapitalmärkten, die Absichten der Anleger, die bekannten Rücknahmekquoten, die Kostenprognosen und die operative Belastbarkeit der wichtigsten Dienstleister.

Die Halbjahresabschlüsse wurden auf der gleichen Grundlage erstellt wie die geprüften Abschlüsse für das Geschäftsjahr zum 31. August 2024. Sie werden nach dem Anschaffungswertprinzip, modifiziert durch die Neubewertung von Anlagen, und in Übereinstimmung mit dem Statement of Recommended Practice (SORP) for Authorised Funds, herausgegeben von der Investment Association im Mai 2014 und im Juni 2017 geändert, erstellt.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und jeglicher Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz im asiatisch-pazifischen Raum (ohne Japan) haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

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

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

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

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

## Benchmark

MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index

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

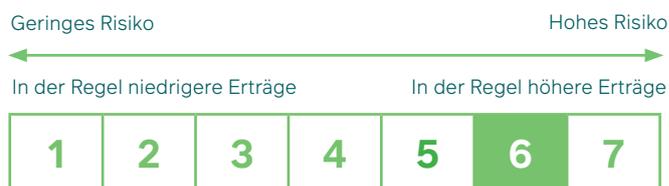
Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

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

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamtertragsrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Die Fondsertragsrendite lag über der Benchmark, dem MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index, der im gleichen Berichtszeitraum um 5,3 % hinzugewann.

Darüber hinaus hat der Fonds seine Benchmark über fünf Jahre übertroffen (die Benchmark erzielte in diesem Zeitraum 5,7 % pro Jahr). Somit hat er das Ziel, eine höhere Gesamtertragsrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, erreicht.

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

### Performance-Entwicklung

Der MSCI AC Asia Pacific ex Japan Index gewann während des Berichtszeitraums an Wert hinzu, allerdings blieb er hinter dem MSCI AC World Index, der 8,8 % in Pfund Sterling verbuchte, zurück.

Der chinesische Aktienmarkt war während des Berichtszeitraums der Spitzenreiter. Er profitierte zunächst von durch die Behörden angekündigten Konjunkturmaßnahmen und später von der positiven Stimmung aufgrund der Veröffentlichung des großen Sprachmodells des auf Künstliche Intelligenz (KI) spezialisierten Unternehmens DeepSeek. Die Performance Chinas war angesichts der Einführung von Zöllen durch den neuen US-Präsidenten Trump umso beeindruckender. Die Stärke der chinesischen Aktienmärkte beflügelte auch die Stimmung gegenüber den Aktien Hongkongs.

Der Aktienmarkt in Singapur entwickelte sich ebenfalls stark, da Bankaktien von Erwartungen auf längerfristig höhere Zinsen profitierten. Taiwan erzielte auch eine Outperformance, wobei Titel aus dem KI-Bereich, darunter Taiwan Semiconductor Manufacturing Company und Mediatek, die Performance stützten.

Die Märkte in Indien und Korea brachen indes stark ein. Die indische Wirtschaft hat sich abgekühlt, und

das schwächere Umsatzwachstum und die niedrigeren Gewinnzahlen der Unternehmen haben den Markt in den letzten sechs Monaten belastet. Unterdessen gerieten der Aktienmarkt und die Währung Koreas Ende 2024 ins Schlingern, als der koreanische Präsident Yoon Suk Yeol versuchte, das Kriegsrecht zu verhängen, dabei jedoch scheiterte.

Zu den anderen Märkten, die hinter der Entwicklung zurückblieben, zählten Indonesien, die Philippinen und Thailand aus der ASEAN-Region.

Der Fonds übertraf seine Benchmark im Berichtszeitraum, wobei eine übergewichtete Position in China und eine untergewichtete Position in Indien die Performance antrieben. Das übergewichtete Engagement des Fonds in Korea belastete allerdings die relativen Renditen.

Die wichtigsten Beiträge zur Outperformance leisteten Cartrade Tech (eine in Indien ansässige Multichannel-Automobilplattform), KE (Chinas dominierende Online-Immobilienagentur) und Atour Lifestyle (ein führender Hotelbetreiber).

KE entwickelte sich stark, da der Markt über vergangene Sorgen im Immobiliensektor hinwegblickte und sich stattdessen auf das robuste Sanierungsgeschäft konzentrierte.

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

Umgekehrt belasteten die Positionen in Telkom Indonesia, einem staatlichen integrierten Telekommunikationsbetreiber, Pacific Basin Shipping, einem internationalen Schüttgutversandunternehmen, das in Hongkong notiert ist, und Hyundai Motor aus Südkorea die relative Performance.

Wir decken Telkom Indonesia seit mehr als 20 Jahren ab. Das Unternehmen hatte in der Vergangenheit mit zahlreichen Problemen zu kämpfen, wobei das Unternehmen vor allem seine Gewinne seit vier Jahren nicht mehr steigern konnte. Grund hierfür waren die schwache Kaufkraft der Verbraucher, der verstärkte Wettbewerb infolge von Fusionen und Gegenwind durch seine alten Telefonie- und SMS-Geschäftsbereiche. In jüngster Zeit hat das Unternehmen

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Selbsthilfemaßnahmen durchgeführt, und die Gewinne dürften 2025 leicht wachsen. Wir bleiben investiert und haben unsere Position Anfang 2025 erhöht.

Pacific Basin Shipping wurde von der saisonal untypischen Schwäche seines Atlantic-Geschäfts getroffen und hatte gegen Ende 2024 auch mit allgemeinen Bedenken über die schwachen globalen Wachstumsaussichten und Befürchtungen zu kämpfen, wonach die Einführung strengerer Umweltregeln langsamer als erwartet vorstattengehen könnte. Das Unternehmen weist eine Nettoverschuldung von null auf und wird mit einem deutlichen Abschlag gegenüber seinem Buchwert gehandelt. Diese Bewertung ist unserer Ansicht nach zu günstig, insbesondere in Anbetracht der bevorstehenden Energiewende für den Sektor, die das Angebot an neuen Schiffen begrenzen wird.

## Anlagetätigkeit

Unser Ziel ist es, signifikante Verwerfungen zwischen dem Kurs und dem unserer Ansicht nach zugrunde liegenden Wert einer Aktie zu identifizieren. Wir versuchen, diese Verwerfungen zu nutzen, indem wir unserer Ansicht nach unsere größere Perspektive im Vergleich zu anderen Anlegern nutzen. Unserer Meinung nach liegt unser Vorteil nicht in einer besseren Prognose, sondern in der besseren Bewertung von Risiken.

Unsere Strategie nutzt ein unabhängiges, firmeneigenes Research, um Chancen in einem Universum von nahezu 500 Aktien aus dem asiatischen Raum (ohne Japan) zu identifizieren und ausgiebig zu analysieren. Dieser Ansatz wurde über viele Jahre hinweg sorgfältig verfeinert. Wir konzentrieren unsere Bemühungen bewusst auf ein vordefiniertes Universum von Unternehmen.

Wir tendieren zu längerfristigen Anlagen, obwohl die Renditen durch eine opportunistische Positionierung gesteigert werden können, wenn das Risiko-Ertrags-Verhältnis dies rechtfertigt. Wir verfolgen das Ziel, dass die Renditen des Portfolios von unserer Fähigkeit zur Aktienauswahl bestimmt werden und nicht von einem oder zwei bestimmten Anlagestilen dominiert sind. Wir achten auch genau auf die Positionen des Portfolios, die unter der Benchmark liegen. Der Performanceunterschied zwischen dem Portfolio und dem Referenzindex wird im Laufe der Zeit nicht nur davon beeinflusst, in welche Anlagen wir investieren, sondern auch davon, in welche wir nicht investieren.

Ende 2024 fügten wir Baidu hinzu und lösten unsere Position in LG Chem auf. Unsere Position in LG

Chem war moderat, und wir behielten sie teilweise als Absicherung gegen die breitere Lieferkette für Elektrofahrzeuge in Korea bei. Wir blieben insgesamt untergewichtet, was sich als richtig erwies, und da der Sektor an Bedeutung einbüßte, veräußerten wir den Titel.

Im Februar 2025 bauten wir neue Positionen in Xiaomi auf. Außerdem fügten wir Mixue hinzu, einen Börsengang, an dem wir Ende Februar partizipierten und bei dem wir eine Cornerstone-Allokation erhielten.

## Ausblick

Wir sind zwar makroökonomisch auf der Höhe (d. h. wir sind in Bezug auf die wichtigsten Debatten auf dem Laufenden), konzentrieren uns jedoch überwiegend auf Bottom-up-Gelegenheiten, bei denen wir versuchen, echte Perspektiven bei der Identifizierung falsch bewerteter Gelegenheiten einzubringen. Ermutigend ist, dass derlei falsch bewerteten Gelegenheiten aktuell in Asien ohne Japan weiterhin reichlich vorhanden sind.

In bestimmten südostasiatischen Ländern, in denen sich die Marktteilnehmer um die Auswirkungen von längerfristig höheren US-Zinsen sorgen, gibt es eine Reihe qualitativ hochwertiger Unternehmen mit titelspezifischen Rückenwind in Sachen strukturelles Wachstum, die zu hohen einstelligen Dividendenrenditen gehandelt werden.

In ganz Asien wurden viele Exporteure aufgrund von Ängsten bezüglich der Zölle von Trump stark abverkauft. Viele dieser Unternehmen haben jedoch entweder ihre Lieferketten von China weg verlagert oder sogar Materialkapazitäten in den USA selbst hinzugefügt, was ein attraktives Aufwärtspotenzial verheißt.

Diese Gelegenheiten ermutigen uns, uns weiterhin auf Bottom-up-Ideen zu konzentrieren und bei der Portfoliokonstruktion so sorgfältig wie möglich zu sein, um die wichtigsten Treiber für idiosynkratische Risiken beizubehalten und Stimmungsschwankungen und übermäßige Preisvolatilität zur Aufstockung mittelfristiger Kernpositionen zu nutzen.

## David Perrett

Fondsmanager

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

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

## Fondsbestand

Anlagewerte				
Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>		<b>648,005</b>	<b>98.54</b>	<b>100.71</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>21,433</b>	<b>3.26</b>	<b>2.72</b>
1,767,045	Amcor PLC	17,774	2.70	
5,680,000	Nexteer Automotive Group Ltd.	3,659	0.56	
<b>Kanada</b>		<b>2,835</b>	<b>0.43</b>	<b>0.54</b>
206,525	Cenovus Energy, Inc.	2,835	0.43	
<b>Australien</b>		<b>56,309</b>	<b>8.56</b>	<b>10.76</b>
483,863	ANZ Group Holdings Ltd.	8,951	1.36	
438,492	BHP Group Ltd.	10,637	1.62	
469,296	BlueScope Steel Ltd.	7,080	1.08	
16,843	CSL Ltd.	2,726	0.41	
47,151,235	FBR Ltd.	557	0.08	
1,472,043	Lendlease Corp. Ltd.	5,639	0.86	
108,701	Mesoblast Ltd. Warrants 20/03/2028	0	0.00	
115,227	Mineral Resources Ltd.	1,627	0.25	
425,193	National Australia Bank Ltd.	9,331	1.42	
1,798,085	Stockland	5,680	0.86	
264,946	Woodside Energy Group Ltd.	4,081	0.62	
<b>China</b>		<b>146,948</b>	<b>22.35</b>	<b>19.07</b>
1,046,376	Alibaba Group Holding Ltd.	17,229	2.62	
332,010	Atour Lifestyle Holdings Ltd. ADR	9,645	1.47	
155,932	Autohome, Inc. ADR	4,521	0.69	
37,678	Baidu, Inc. ADR	3,241	0.49	
4,684,000	Beijing Oriental Yuhong Waterproof Technology Co. Ltd.	8,304	1.26	
131,500	BYD Co. Ltd.	6,548	1.00	
1,400,000	China Merchants Bank Co. Ltd.	8,210	1.25	
4,279,800	China Tower Corp. Ltd.	6,074	0.92	
3,368,800	GF Securities Co. Ltd.	4,456	0.68	
5,735,000	Hainan Meilan International Airport Co. Ltd.	6,071	0.92	
2,640,400	Huatai Securities Co. Ltd.	4,444	0.68	
347,303	JD.com, Inc.	7,217	1.10	
4,647,450	Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd.	8,814	1.34	
668,244	KE Holdings, Inc. ADR	15,109	2.30	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>				
<b>China (Fortsetzung)</b>				
219,180	Meituan	4,594	0.70	
322,200	MINISO Group Holding Ltd.	1,648	0.25	
168,827	MINISO Group Holding Ltd. ADR	3,371	0.51	
163,100	Mixue Group	4,246	0.65	
17,385	PDD Holdings, Inc. ADR	1,985	0.30	
8,755,500	Sinopec Engineering Group Co. Ltd.	6,560	1.00	
2,799,000	Weichai Power Co. Ltd.	5,494	0.83	
443,000	Xiaomi Corp.	2,967	0.45	
3,527,000	Yangzijiang Shipbuilding Holdings Ltd.	6,200	0.94	
	<b>Hongkong</b>	<b>114,620</b>	<b>17.43</b>	<b>14.96</b>
2,106,200	AIA Group Ltd.	16,122	2.45	
2,991,500	BOC Hong Kong Holdings Ltd.	10,530	1.60	
2,699,000	China Resources Beer Holdings Co. Ltd.	8,679	1.32	
1,901,000	CK Asset Holdings Ltd.	8,262	1.26	
1,471,350	CK Hutchison Holdings Ltd.	7,364	1.12	
20,768,500	Crystal International Group Ltd.	13,308	2.02	
1,419,345	HUTCHMED China Ltd. <sup>a</sup>	4,715	0.72	
747,500	Sun Hung Kai Properties Ltd.	7,002	1.06	
454,500	Tencent Holdings Ltd.	28,060	4.27	
12,975,500	WH Group Ltd.	10,578	1.61	
	<b>Indien</b>	<b>55,140</b>	<b>8.38</b>	<b>8.89</b>
478,278	Cartrade Tech Ltd.	8,448	1.28	
1,196,131	HDFC Bank Ltd.	23,650	3.60	
453,548	ICICI Bank Ltd.	6,226	0.95	
433,233	Infosys Ltd.	8,387	1.27	
1,149,086	Juniper Hotels Ltd.	3,356	0.51	
370,980	Reliance Industries Ltd.	5,073	0.77	
	<b>Indonesien</b>	<b>23,425</b>	<b>3.56</b>	<b>3.94</b>
20,767,900	Bank Mandiri Persero Tbk. PT	5,749	0.87	
25,787,100	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	5,226	0.80	
88,211,800	Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	12,450	1.89	

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>				
<b>Singapur</b>		<b>44,326</b>	<b>6.74</b>	<b>7.38</b>
120,000	17LIVE Group Ltd. Warrants 07/12/2028	2	0.00	
188,304	DBS Group Holdings Ltd.	6,411	0.97	
18,608,400	Genting Singapore Ltd.	10,006	1.52	
13,828,000	Netlink NBN Trust	8,718	1.33	
3,785,600	Singapore Telecommunications Ltd.	9,519	1.45	
341,300	United Overseas Bank Ltd.	9,670	1.47	
<b>Südkorea</b>		<b>61,669</b>	<b>9.38</b>	<b>12.77</b>
107,784	Hyundai Motor Co. Preference Shares	11,034	1.68	
86,607	KB Financial Group, Inc.	4,654	0.71	
80,684	Samsung Electro-Mechanics Co. Ltd.	7,485	1.14	
476,566	Samsung Electronics Co. Ltd.	17,828	2.71	
26,757	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	7,012	1.06	
121,404	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	7,222	1.10	
49,037	SK Hynix, Inc.	6,434	0.98	
<b>Taiwan</b>		<b>76,211</b>	<b>11.59</b>	<b>11.03</b>
684,220	Delta Electronics, Inc.	8,373	1.27	
112,000	MediaTek, Inc.	5,171	0.79	
1,977,178	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	62,667	9.53	
<b>Thailand</b>		<b>28,408</b>	<b>4.32</b>	<b>5.04</b>
400,100	Advanced Info Service PCL	3,232	0.49	
2,108,600	Bangkok Bank PCL	9,317	1.42	
2,018,700	Kasikornbank PCL	8,920	1.36	
18,166,000	Thai Beverage PCL	6,939	1.05	
<b>Bermudas</b>		<b>16,681</b>	<b>2.54</b>	<b>3.61</b>
7,729,933	COSCO SHIPPING Ports Ltd.	4,353	0.66	
38,197,000	Pacific Basin Shipping Ltd.	7,731	1.18	
8,374,000	Sinopec Kantons Holdings Ltd.	4,597	0.70	

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Währung</b>	<b>1</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Devisenterminkontrakte</b>	<b>1</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
(111,700,000) HKD Verkauft für 14,424,629 USD (Termin 10.02.26)	1	0.00	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>648,006</b>	<b>98.54</b>	<b>100.71</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>9,604</b>	<b>1.46</b>	<b>(0.71)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>657,610</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

<sup>a</sup> AIM-Notierung.

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	30,613
IShares MSCI Taiwan UCITS ETF	14,503
HDFC Bank Ltd.	12,762
Tencent Holdings Ltd.	10,841
Amcor PLC	10,677
Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	10,517
Franklin FTSE Korea UCITS ETF	9,940
AIA Group Ltd.	8,748
Samsung Electronics Co. Ltd.	7,362
Genting Singapore Ltd.	6,689
Sonstige Zukäufe	226,551
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>349,203</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
IShares MSCI Taiwan UCITS ETF	14,369
Franklin FTSE Korea UCITS ETF	9,657
DBS Group Holdings Ltd.	7,594
Cartrade Tech Ltd.	3,866
Advanced Info Service PCL	3,540
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3,172
KE Holdings, Inc. ADR	3,045
Huatai Securities Co. Ltd.	2,886
Xtrackers MSCI China UCITS ETF	2,542
MINISO Group Holding Ltd. ADR	2,324
Sonstige Verkäufe	37,417
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>90,412</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+9.8	+8.4	+9.4	+6.9
Thesaurierende Klasse „A“	+9.8	+8.4	+9.4	+6.9
Ausschüttende Klasse „I“	+10.0	+8.8	+9.9	+7.5
Thesaurierende Klasse „I“	+10.0	+8.8	+9.9	+7.5
Ausschüttende Klasse „PP“	+ 10.1	n/a	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+ 10.1	n/a	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+9.9	+8.5	+9.6	+7.2
Thesaurierende Klasse „R“	+9.9	+8.5	+9.6	+7.2
<b>Benchmark</b>	<b>+5.3</b>	<b>+4.0</b>	<b>+5.7</b>	<b>+6.8</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	156,874	149,538	115,861
Anzahl der Anteile	7,236,125	7,249,780	6,514,022
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	1,721.19	1,565.88	1,402.71
Betriebsgebühren (%)	1.00	1.01	1.25

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	39,893	27,841	21,588
Anzahl der Anteile	1,556,561	1,144,038	1,032,890
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,034.78	1,847.48	1,648.31
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.61	0.85

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 27. April 2023 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,769	46	25
Anzahl der Anteile	1,171,011	32,000	20,010
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	119.93	108.84	97.02
Betriebsgebühren (%)	0.50	0.51	0.51

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,064	1,073	1,100
Anzahl der Anteile	424,831	450,555	536,523
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	198.93	180.84	161.75
Betriebsgebühren (%)	0.85	0.86	1.10

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 14. September 1973 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	18,221	17,145	15,167
Anzahl der Anteile	419,350	414,746	438,588
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,449.64	3,138.30	2,727.24
Betriebsgebühren (%)	1.00	1.01	1.26

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	207,601	163,318	64,199
Anzahl der Anteile	6,009,225	4,978,715	2,348,803
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,742.81	2,490.28	2,155.58
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.61	0.82

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 27. April 2023 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	221,389	44	25
Anzahl der Anteile	139,775,162	29,243	20,000
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	125.75	114.12	98.69
Betriebsgebühren (%)	0.50	0.51	0.51

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	10,799	10,376	9,220
Anzahl der Anteile	3,224,395	3,258,765	3,466,724
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	265.90	241.72	209.75
Betriebsgebühren (%)	0.85	0.86	1.11

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		17,059		10,221
Erlöse	5,938		2,899	
Aufwendungen	(1,651)		(1,038)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(6)		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	4,281		1,861	
Besteuerung	(1,020)		(408)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		3,261		1,453
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>20,320</b>		<b>11,674</b>
Ertragsausgleich		2,233		197
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>22,553</b>		<b>11,871</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>369,381</b>		<b>227,185</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	339,956		49,898	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(75,008)		(10,177)	
		264,948		39,721
Verwässerungsanpassungen		726		137
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		22,553		11,871
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		2		3
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>657,610</b>		<b>278,917</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 USD	31. August 2024 in 1,000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	648,006	372,017
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	18,702	2,312
Barbestand und Bankguthaben	6,120	808
Geldnahe Mittel	8,144	2,897
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>680,972</b>	<b>378,034</b>
<b>Passiva</b>		
Anlageverbindlichkeiten	0	(5)
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	0	(117)
Fällige Ausschüttung	0	(5,550)
Sonstige Verbindlichkeiten	(21,926)	(1,764)
Latente Steuerrückstellung	(1,436)	(1,217)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(23,362)</b>	<b>(8,653)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>657,610</b>	<b>369,381</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI Europe ex UK Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Anlage in Unternehmen, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommens beitragen.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und mit beliebiger Marktkapitalisierung angelegt, die in Europa, mit Ausnahme des Vereinigten Königreichs, gegründet wurden, ihren Sitz haben oder notiert sind. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 35 Unternehmen.

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

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

- Normenbasierte Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung gegen allgemein akzeptierte Verhaltensstandards in Verbindung mit Menschenrechten, Arbeitsrecht, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen.
- Sektorbasierte und/oder wertebasierte Ausschlüsse: Anlagen und/oder Sektoren, die an Geschäftsaktivitäten beteiligt sind, die gemäß der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

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

angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen sind in diesem Dokument enthalten.

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Wie im Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien erläutert, ist es möglicherweise nicht durchführbar, bei Barmitteln, geldnahen Instrumenten, einigen Derivaten und einigen Organismen für gemeinsame Anlagen ESG-Analysen nach den gleichen Standards wie bei den anderen Anlagen vorzunehmen. Der Fondsmanager wird die Eignung solcher Instrumente im Hinblick auf das Anlageziel des Fonds beurteilen.

## Anlageansatz

Der Fonds ist ein fokussierter Aktienfonds mit Schwerpunkt Europa ohne das Vereinigte Königreich, der langfristig in nachhaltige Unternehmen investiert, die zu den langfristigen Zielen des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung beitragen, indem sie entweder eine niedrige Kohlenstoffintensität und/oder eine reduzierte Kohlenstoffintensität aufweisen. Niedrige Kohlenstoffintensität bedeutet eine Kohlenstoffintensität von weniger als 50 % des gewichteten Durchschnitts der Kohlenstoffintensität der Benchmark des Fonds, des MSCI Europe ex UK Index. Unternehmen, die ihre Kohlenstoffintensität verringern, bezeichnet Unternehmen, die entweder bereits wissenschaftlich fundierte Ziele haben, die dem Pariser Abkommen entsprechen, oder sich verpflichtet haben, entsprechende Ziele in einem definierten Zeitraum festzulegen. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass ein aktives Engagement bei diesen Unternehmen der Schlüssel zu einem nachhaltigen positiven Wandel ist.

Darüber hinaus müssen diese Unternehmen Geschäftsmodelle vorweisen, die wettbewerbsfähig sind, um ihre Rentabilität zu sichern, sowie ein kontinuierliches Engagement für die Dekarbonisierung. Entscheidend ist, dass der Fonds in Unternehmen investiert, bei denen kurzfristige Probleme eine klare Bewertungsmöglichkeit geschaffen haben. Der Fonds

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder CO<sub>2</sub>-Intensität, und fakultative Faktoren wie die Frage, ob Unternehmen über ihre Produkte und Dienstleistungen direkte Lösungen für die Klimaherausforderung anbieten, spielen neben anderen Nachhaltigkeitsüberlegungen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums, der Titelauswahl und dem Portfolioaufbau. Der Fonds wird in der Regel eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität von weniger als der Hälfte der des MSCI Europe ex UK Index aufweisen.

## ESG-Informationen

Zusätzliche Informationen stehen den Anlegern auf der Fonds-Seite der Website von M&G zur Verfügung:

- ESG- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G European Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

## Benchmark

MSCI Europe ex UK Index

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

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

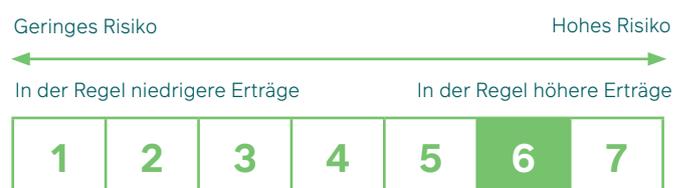
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung des Fonds erheblich von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

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

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 hat der M&G Global Sustain Paris Aligned Fund in allen seinen auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Der Fonds blieb hinter seiner Benchmark, dem MSCI Europe ex UK Index, zurück, der im selben Zeitraum 4.5 % verbuchte.

Über fünf Jahre hat der Fonds seine Benchmark übertroffen. Der Fonds hat daher sein Finanzziel erreicht, namentlich die Erzielung einer höheren Gesamtrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI Europe ex UK Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum. Der Index lieferte in diesem Berichtszeitraum eine annualisierte Rendite von 10.0 %.

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

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

### Performance-Entwicklung

Die Performance europäischer Aktien war im Berichtszeitraum uneinheitlich. In den letzten vier Monaten des Jahres 2024 wurde die Anlegerstimmung durch Sorgen über die wirtschaftlichen Aussichten der Region, Bedenken über die Auswirkungen potenzieller US-Handelszölle und politische Unsicherheit gedämpft.

Aktien der Eurozone legten im Januar und Februar jedoch zu. Im Januar wurden die Märkte durch den Abverkauf unter US-Technologieaktien beflügelt (ausgelöst durch die jüngste Veröffentlichung des

KI-Modells des chinesischen Start-ups DeepSeek). Auch die Sorgen um US-Handelszölle ließen nach. Im Februar entwickelten sich insbesondere Banken und Verteidigungsaktien gut. Der Beginn der Verhandlungen zwischen den USA und Russland über eine Beendigung des Krieges in der Ukraine führte zu einer Erhöhung der Verteidigungsausgaben in Europa.

Die Titelauswahl in den Sektoren Gesundheitswesen, Industrie und Finanzen erwies sich als besonders nachteilig für die relativen Renditen. Auch die unter der Benchmark liegende Position des Fonds in Finanzwerten beeinträchtigte die relative Wertentwicklung. Im Gegensatz dazu steigerte die Aktienauswahl bei Technologiewerten die relativen Renditen, ebenso wie die über der Benchmark liegende Position des Fonds bei Kommunikationsdienstleistern.

Novo Nordisk und Pernod Ricard schaden der relativen Performance am meisten. Im September reagierte der Markt negativ auf die Nachricht, dass Ozempic vermutlich Gegenstand von Preisverhandlungen zwischen Novo Nordisk und den US Centers for Medicare & Medicaid Services sein wird. Im November wurde der Aktienkurs von Novo Nordisk durch die enttäuschende Prognose für das Jahr 2025 und Sorgen darüber belastet, dass die Wahl von Robert F Kennedy Jr (RFK) durch Donald Trump als US-amerikanischer Gesundheitsminister negative Folgen für die Pharmaindustrie haben könnte. Im Dezember gab die Aktie des Unternehmens nach enttäuschenden Daten zum Gewichtsverlust-Medikament CagriSema erneut nach.

Die größten Beiträge zur relativen Performance leisteten das deutsche Digitalunternehmen Scout24 und die irische Bank AIB.

### Anlagetätigkeit

Im Berichtszeitraum eröffneten wir eine Position im Wein- und Spirituosenhersteller Pernod Ricard. Unseres Erachtens handelt es sich bei Pernod Ricard um ein qualitativ hochwertiges Unternehmen mit starker Klimapolitik und Governance-Strukturen.

### Ausblick

Nach einem ereignisreichen Jahr 2024 gehen wir auch für 2025 von einem lebhaften Geschehen aus. Verschiedene Regierungen haben die Ausrichtung auf das Pariser Abkommen und die Bemühungen im Kampf gegen den Klimawandel in einigen Teilen

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

der Welt in Frage gestellt. Wir sehen dies nicht als bedeutsamen Gegenwind in Bezug auf unsere Performance, aber es erschwert unsere Bemühungen, bei den Entkarbonisierungspläne der einzelnen Unternehmen mitzuwirken, ein wenig. Unserer Ansicht nach verleiht der Aufstieg des politischen Populismus auf Kosten unseres Planeten unserer Arbeit nur noch mehr Bedeutung. Glücklicherweise erkennen wir für unsere Unternehmen und die meisten Marktsegmente weiterhin gute Fortschritte.

Die finanziellen Gewinner und Verlierer scheinen ganz offensichtlich zu sein, und die Märkte sind zunehmend polarisiert. Der amerikanische Exzeptionalismus ermutigt Anleger, US-Aktien zu kaufen, und die KI-Revolution bietet Anlegern Anreize, in „KI-Unternehmen“ zu investieren. Die Verbrauchernachfrage in China ist schwach, Europa entwickelt sich schlecht und das Gesundheitswesen bietet kaum Anlässe für Begeisterung. Es ist nicht schwer, entsprechende Schlussfolgerungen zu ziehen. Ein klares Narrativ sagt uns jedoch nicht unbedingt, wo es Wertpotenzial gibt, noch führt es zu einer zukünftigen Outperformance. Unserer Ansicht nach müssen die zukünftigen Fundamentaldaten von Unternehmen positiver oder negativer sein, als derzeit erwartet, um Wertpotenzial zu schaffen. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Portfolios sinnvoll ist, und wir sehen gute Chancen in mehreren Marktbereichen.

## **John William Olsen**

Fondsmanager

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

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

## Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 EUR	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>		<b>1,000,429</b>	<b>98.36</b>	<b>97.26</b>
<b>Chemikalien</b>		<b>47,245</b>	<b>4.64</b>	<b>4.61</b>
470,978	Akzo Nobel NV	28,287	2.78	
42,766	Linde PLC	18,958	1.86	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>		<b>100,596</b>	<b>9.89</b>	<b>11.12</b>
393,437	Legrand SA	41,331	4.06	
217,076	Schneider Electric SE	50,318	4.95	
662,349	Vestas Wind Systems AS	8,947	0.88	
<b>Industriekonglomerate</b>		<b>41,529</b>	<b>4.08</b>	<b>3.27</b>
188,726	Siemens AG	41,529	4.08	
<b>Maschinen</b>		<b>62,893</b>	<b>6.18</b>	<b>6.09</b>
514,413	ANDRITZ AG	29,038	2.85	
3,190,849	Metso OYJ	33,855	3.33	
<b>Kommerzielle Dienstleistungen &amp; Lieferungen</b>		<b>34,525</b>	<b>3.39</b>	<b>2.89</b>
1,255,938	ISS AS	27,280	2.68	
123,006	Societe BIC SA	7,245	0.71	
<b>Luftfracht &amp; Logistik</b>		<b>32,439</b>	<b>3.19</b>	<b>3.28</b>
168,424	DSV AS	32,439	3.19	
<b>Schifffahrt</b>		<b>20,229</b>	<b>1.99</b>	<b>2.63</b>
92,006	Kuehne & Nagel International AG	20,229	1.99	
<b>Textilien, Bekleidung &amp; Luxusgüter</b>		<b>32,883</b>	<b>3.23</b>	<b>3.13</b>
194,565	Pandora AS	32,883	3.23	
<b>Fachhandel</b>		<b>18,461</b>	<b>1.81</b>	<b>2.04</b>
1,308,295	WH Smith PLC	18,461	1.81	
<b>Getränke</b>		<b>25,392</b>	<b>2.50</b>	<b>0.00</b>
246,647	Pernod Ricard SA	25,392	2.50	
<b>Lebensmittelprodukte</b>		<b>32,405</b>	<b>3.19</b>	<b>3.44</b>
348,621	Nestle SA	32,405	3.19	
<b>Gesundheitswesen – Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>		<b>21,161</b>	<b>2.08</b>	<b>1.63</b>
458,432	Fresenius Medical Care AG	21,161	2.08	
<b>Pharmazeutik</b>		<b>81,451</b>	<b>8.01</b>	<b>12.16</b>
1,422,499	ALK-Abello AS	29,239	2.88	
610,554	Novo Nordisk AS	52,212	5.13	

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 EUR	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>				
<b>Banken</b>		<b>140,447</b>	<b>13.81</b>	<b>12.62</b>
9,392,259	AIB Group PLC	61,895	6.08	
1,214,554	FinecoBank Banca Fineco SpA	21,759	2.14	
1,651,486	ING Groep NV	28,151	2.77	
447,011	Lion Finance Group Plc	28,642	2.82	
<b>Versicherungen</b>		<b>47,524</b>	<b>4.67</b>	<b>4.85</b>
186,297	Hannover Rueck SE	47,524	4.67	
<b>IT-Dienste</b>		<b>36,372</b>	<b>3.58</b>	<b>3.08</b>
496,071	Amadeus IT Group SA	36,372	3.58	
<b>Software</b>		<b>61,001</b>	<b>6.00</b>	<b>5.66</b>
230,453	SAP SE	61,001	6.00	
<b>Unterhaltung</b>		<b>85,932</b>	<b>8.45</b>	<b>7.28</b>
523,504	CTS Eventim AG & Co. KGaA	55,230	5.43	
1,137,126	Universal Music Group NV	30,702	3.02	
<b>Interaktive Medien &amp; Dienstleistungen</b>		<b>55,690</b>	<b>5.48</b>	<b>4.64</b>
589,937	Scout24 SE	55,690	5.48	
<b>Stromversorger</b>		<b>22,254</b>	<b>2.19</b>	<b>2.84</b>
528,752	Orsted AS	22,254	2.19	
<b>Gesamtportfolio</b>		<b>1,000,429</b>	<b>98.36</b>	<b>97.26</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>		<b>16,679</b>	<b>1.64</b>	<b>2.74</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>1,017,108</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 EUR
Pernod Ricard SA	32,533
CTS Eventim AG & Co. KGaA	610
Hannover Rueck SE	602
Siemens AG	428
ANDRITZ AG	428
Amadeus IT Group SA	423
Orsted AS	402
Nestle SA	394
Metso OYJ	372
Pandora AS	371
Sonstige Zukäufe	3,156
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>39,719</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 EUR
SAP SE	15,603
Scout24 SE	7,712
DSV AS	7,058
ALK-Abello AS	7,013
Novo Nordisk AS	6,958
AIB Group PLC	5,505
Schneider Electric SE	5,428
Legrand SA	4,913
Hannover Rueck SE	2,692
CTS Eventim AG & Co. KGaA	2,587
Sonstige Verkäufe	26,190
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>91,659</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+3.5	+ 13.2	+11.6	+8.7
Thesaurierende Klasse „A“	+3.5	+ 13.2	+11.6	+8.7
Ausschüttende Klasse „I“	+3.7	+ 13.6	+12.1	+9.3
Thesaurierende Klasse „I“	+3.7	+ 13.6	+12.1	+9.3
Ausschüttende Klasse „PP“	+3.8	+13.7	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+3.8	+13.7	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+3.6	+13.3	+11.8	+9.1
Thesaurierende Klasse „R“	+3.6	+13.3	+11.8	+9.1
<b>Benchmark</b>	<b>+4.5</b>	<b>+10.5</b>	<b>+10.0</b>	<b>+7.9</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	162,248	159,650	150,291
Anzahl der Anteile	42,258,159	43,652,215	47,096,644
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	316.99	307.63	273.62
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.95	0.95

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	36,434	35,280	30,200
Anzahl der Anteile	1,160,435	1,182,016	1,164,276
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,592.14	2,510.62	2,224.10
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.55	0.55

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	4,919	2,687	1,389
Anzahl der Anteile	3,401,976	1,955,948	1,164,882
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	119.37	115.56	102.27
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.45	0.45

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	5,380	5,246	4,741
Anzahl der Anteile	1,772,178	1,815,489	1,883,172
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	250.64	243.06	215.86
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.80	0.80

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 29. September 1989 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	132,109	132,432	123,537
Anzahl der Anteile	14,309,065	15,127,470	16,539,897
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	762.25	736.37	640.43
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.95	0.95

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	130,642	111,421	79,801
Anzahl der Anteile	3,105,700	2,799,037	2,359,075
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,472.94	3,348.33	2,900.51
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.55	0.55

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	516,929	552,355	1,059
Anzahl der Anteile	333,540,577	376,799,368	851,236
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	127.95	123.30	106.70
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.45	0.45

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 EUR)	28,447	28,388	25,407
Anzahl der Anteile	6,984,483	7,356,083	7,728,268
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	336.27	324.61	281.90
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.80	0.80

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		52,976		98,528
Erlöse	4,940		3,132	
Aufwendungen	(3,062)		(2,824)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	0		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1,878		308	
Besteuerung	(247)		685	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		1,631		993
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>54,607</b>		<b>99,521</b>
Ausschüttungen		(2,501)		(1,891)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>52,106</b>		<b>97,630</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR	in 1,000 EUR
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>1,027,459</b>		<b>416,425</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	65,303		566,458	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(129,351)		(42,989)	
		(64,048)		523,469
Verwässerungsanpassungen		56		1,222
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		52,106		97,630
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1,517		1,085
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		18		16
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1,017,108</b>		<b>1,039,847</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 EUR	31. August 2024 in 1,000 EUR
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	1,000,429	999,267
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	12,334	3,993
Barbestand und Bankguthaben	38	818
Geldnahe Mittel	13,816	29,006
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1,026,617</b>	<b>1,033,084</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(4,911)	0
Fällige Ausschüttung	(952)	(3,831)
Sonstige Verbindlichkeiten	(3,646)	(1,794)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(9,509)</b>	<b>(5,625)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>1,017,108</b>	<b>1,027,459</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI World Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Anlage in Unternehmen, die zum Erreichen des Klimaziels des Pariser Abkommens beitragen.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und der Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in einem beliebigen Land, einschließlich der Schwellenländer, haben. Der Fonds verfügt über ein konzentriertes Portfolio und hält in der Regel weniger als 40 Unternehmen.

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

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

- Normenbasierte Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung gegen allgemein akzeptierte Verhaltensstandards in Verbindung mit Menschenrechten, Arbeitsrecht, Umwelt und Korruptionsprävention verstoßen.
- Sektorbasierte und/oder wertebasierte Ausschlüsse: Anlagen und/oder Sektoren, die an Geschäftsaktivitäten beteiligt sind, die gemäß der Beurteilung der menschlichen Gesundheit, dem gesellschaftlichen Wohlergehen oder der Umwelt schaden oder anderweitig als nicht an den sektorbasierten und/oder wertebasierten Kriterien des Fonds ausgerichtet angesehen werden.
- Sonstige Ausschlüsse: Anlagen, die gemäß der Beurteilung in anderer Weise im Widerspruch zu den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien stehen.

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

angeführt wird. Weitere Informationen zu den für den Fonds geltenden Ausschlüssen sind in diesem Dokument enthalten.

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

Wie im Dokument mit den ESG- und Nachhaltigkeitskriterien erläutert, ist es möglicherweise nicht durchführbar, bei Barmitteln, geldnahen Instrumenten, einigen Derivaten und einigen Organismen für gemeinsame Anlagen ESG-Analysen nach den gleichen Standards wie bei den anderen Anlagen vorzunehmen. Der Fondsmanager wird die Eignung solcher Instrumente im Hinblick auf das Anlageziel des Fonds beurteilen.

## Anlageansatz

Der Fonds ist ein fokussierter globaler Kernaktienfonds, der langfristig in nachhaltige Unternehmen investiert, die zu den langfristigen Zielen des Pariser Abkommens zur globalen Erwärmung beitragen, indem sie entweder eine niedrige Kohlenstoffintensität und/oder eine abnehmende Kohlenstoffintensität aufweisen. Niedrige Kohlenstoffintensität bedeutet eine Kohlenstoffintensität von weniger als 50 % der gewichteten durchschnittlichen Kohlenstoffintensität der Benchmarks des Fonds, des MSCI World Index. Unternehmen, die ihre Kohlenstoffintensität verringern, bezeichnet Unternehmen, die entweder bereits wissenschaftlich fundierte Ziele haben, die dem Pariser Abkommen entsprechen, oder sich verpflichtet haben, entsprechende Ziele in einem definierten Zeitraum festzulegen. Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass ein aktives Engagement bei diesen Unternehmen der Schlüssel zu einem nachhaltigen positiven Wandel ist.

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

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

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

Nachhaltigkeitsaspekte, die ESG-Faktoren umfassen, sind vollständig in den Anlageprozess integriert, unter anderem durch eine laufende Zusammenarbeit mit den Beteiligungsunternehmen. Insbesondere Klimaüberlegungen, einschließlich der Anlage in Unternehmen mit niedriger und/oder sich verringernder CO<sub>2</sub>-Intensität, und fakultative Faktoren wie die Frage, ob Unternehmen über ihre Produkte und Dienstleistungen direkte Lösungen für die Klimaherausforderung anbieten, spielen neben anderen Nachhaltigkeitsüberlegungen eine wichtige Rolle bei der Festlegung des Anlageuniversums, der Titelauswahl und dem Portfolioaufbau. Der Fonds wird in der Regel eine gewichtete durchschnittliche Kohlenstoffintensität aufweisen, die weniger als die Hälfte derjenigen des MSCI World Index beträgt.

## ESG-Informationen

Zusätzliche Informationen stehen den Anlegern auf der Fonds-Seite der Website von M&G zur Verfügung:

- ESG- und Nachhaltigkeitskriterien: im Dokument mit dem Titel „M&G Global Sustain Paris Aligned Fund – ESG- und Nachhaltigkeitskriterien“, einschließlich des Ausschlussansatzes des Fonds.
- Ein jährlicher ESG- und Nachhaltigkeitsbericht, der eine Bewertung des Nachhaltigkeitsziels des Fonds enthält, wird ebenfalls veröffentlicht, sobald er verfügbar ist.
- Jede andere regelmäßige Berichterstattung über das Nachhaltigkeitsziel des Fonds.

## Benchmark

MSCI World Index

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

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

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

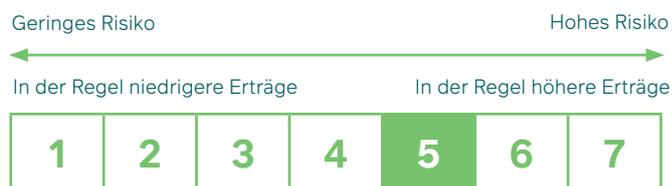
Der Fonds wird aktiv verwaltet, und der Fondsmanager kann innerhalb bestimmter Grenzen frei entscheiden, welche Anlagen im Fonds gekauft, gehalten und verkauft werden sollen. Die Positionen des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen, und infolgedessen kann die Wertentwicklung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

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

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 erzielte der M&G Global Sustain Paris Aligned Fund eine positive Gesamttrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für alle seine auf Pfund Sterling lautenden Anteilsklassen, blieb aber hinter seiner Benchmark, dem MSCI World Index, der im gleichen Zeitraum eine Rendite von 9.3 % in Pfund Sterling erzielte, zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine annualisierte positive Gesamttrendite in allen Anteilsklassen, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 14.8 % p.a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds nicht dessen Finanzziel, namentlich über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum eine höhere Gesamttrendite (Kapitalwachstum plus Erträge), abzüglich der laufenden Kosten, als der MSCI World Index zu erzielen.

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

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

### Performance-Entwicklung

Die Performance globaler Aktien war im Berichtszeitraum uneinheitlich. Eine deutliche Zinssenkung der US-Notenbank (Fed) im September, ein starkes Wirtschaftswachstum und die anhaltende Begeisterung für künstliche Intelligenz (KI) beflügelten die Märkte. Im letzten Quartal 2024 ließ Donald Trumps Sieg bei den US-Wahlen die US-Aktien zu einem Höhenflug ansetzen.

Der Berichtszeitraum brachte jedoch auch Turbulenzen mit sich. Im letzten Quartal 2024 brachen die Aktien der Eurozone ein, hauptsächlich aufgrund von Sorgen über die wirtschaftlichen Aussichten der Region, Bedenken über die Auswirkungen potenzieller US-Handelszölle und politischer Unsicherheit. Auch chinesische Aktien gaben während des Quartals nach, trotz Maßnahmen zur Stützung der Wirtschaft des Landes.

Im Dezember dämpfte der aggressive Ansatz der US-Notenbank (Fed) in Bezug auf Zinssenkungen im Jahr 2025 die Stimmung. Darüber hinaus wurden die Märkte im Januar kurz erschüttert, nachdem das chinesische Startup DeepSeek sein neuestes KI-Modell veröffentlicht hatte. Dieses erzielt eine vergleichbare Performance wie US-Konkurrenten, jedoch zu deutlich niedrigeren Kosten. Schließlich erwiesen sich im Februar schwache Wirtschaftsdaten und Sorgen über die Auswirkungen von Handelszöllen für die US-Märkte als nachteilig.

Insbesondere die Titelauswahl in den Bereichen Technologie und Gesundheitswesen wirkte sich negativ auf die relative Wertentwicklung aus. Auch die unter der Benchmark liegende Position des Fonds in Nicht-Basiskonsumgüterwerten beeinträchtigte die relativen Renditen. Im Gegensatz dazu wirkte sich die Titelauswahl bei Industriewerten positiv auf die relative Performance aus, ebenso wie die über der Benchmark liegenden Positionen des Fonds in Finanzwerten.

Novo Nordisk hat auf Einzeltitelebene die relative Performance am stärksten beeinträchtigt. Im September reagierte der Markt negativ auf die Nachricht, dass Ozempic vermutlich Gegenstand von Preisverhandlungen zwischen Novo Nordisk und den US Centers for Medicare & Medicaid Services sein wird. Im November wurde der Aktienkurs von Novo Nordisk durch die enttäuschende Prognose für das Jahr 2025 und Sorgen darüber belastet, dass die Wahl von Robert F Kennedy Jr (RFK) durch Trump als US-amerikanischer Gesundheitsminister negative Folgen für die Pharmaindustrie haben könnte. Im Dezember gab die Aktie des Unternehmens nach enttäuschenden Daten zum Gewichtsverlust-Medikament CagriSema erneut nach.

Die größten Beiträge zur relativen Performance leisteten Discover Financial Services und Visa. Der Aktienkurs von Discover Financial Services stieg im November aufgrund der Überzeugung der Anleger, dass die Fusion mit Capital One unter einer Trump-

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Regierung mit größerer Wahrscheinlichkeit von den Behörden genehmigt werden würde. Im Januar überzeugten die Ergebnisse des vierten Quartals von Discover Financial Services die Anleger, was zu einem weiteren Anstieg des Aktienkurses führte.

## Anlagetätigkeit

Im November beschlossen wir, unsere Position im Transport- und Logistikunternehmen Kuehne & Nagel aufzulösen.

## Ausblick

Nach einem ereignisreichen Jahr 2024 erwarten wir auch für das nächste Jahr ein lebhaftes Geschehen. Verschiedene Regierungen haben die Ausrichtung auf das Pariser Abkommen und die Bemühungen im Kampf gegen den Klimawandel in einigen Teilen der Welt in Frage gestellt. Wir sehen dies nicht als bedeutsamen Gegenwind in Bezug auf unsere Performance, aber es erschwert unsere Bemühungen, bei den Entkarbonisierungspläne der einzelnen Unternehmen mitzuwirken, ein wenig. Unserer Ansicht nach verleiht der Aufstieg des politischen Populismus auf Kosten unseres Planeten unserer Arbeit nur noch mehr Bedeutung. Glücklicherweise erkennen wir für unsere Unternehmen und die meisten Marktsegmente weiterhin gute Fortschritte.

Die finanziellen Gewinner und Verlierer scheinen ganz offensichtlich zu sein, und die Märkte sind zunehmend polarisiert. Der amerikanische Exzeptionalismus ermutigt Anleger, US-Aktien zu kaufen, und die KI-Revolution bietet Anlegern Anreize, in „KI-Unternehmen“ zu investieren. Die Verbrauchernachfrage in China ist schwach, Europa entwickelt sich schlecht und das Gesundheitswesen bietet kaum Anlässe für Begeisterung. Es ist nicht schwer, entsprechende Schlussfolgerungen zu ziehen. Ein klares Narrativ sagt uns jedoch nicht unbedingt, wo es Wertpotenzial gibt, noch führt es zu einer zukünftigen Outperformance. Unserer Ansicht nach müssen die zukünftigen Fundamentaldaten von Unternehmen positiver oder negativer sein, als derzeit erwartet, um Wertpotenzial zu schaffen. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die Aufrechterhaltung eines ausgewogenen Portfolios sinnvoll ist, und wir sehen gute Chancen in mehreren Marktbereichen.

## John William Olsen

### Fondsmanager

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

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

# Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>		<b>905,238</b>	<b>99.08</b>	<b>98.79</b>
<b>Chemikalien</b>		<b>22,059</b>	<b>2.41</b>	<b>2.39</b>
47,852	Linde PLC	22,059	2.41	
<b>Behälter &amp; Verpackungsmaterial</b>		<b>15,630</b>	<b>1.71</b>	<b>1.99</b>
300,167	Ball Corp.	15,630	1.71	
<b>Baustoffe</b>		<b>32,286</b>	<b>3.53</b>	<b>2.90</b>
381,805	Johnson Controls International PLC	32,286	3.53	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>		<b>43,993</b>	<b>4.81</b>	<b>4.93</b>
182,505	Schneider Electric SE	43,993	4.81	
<b>Industriekonglomerate</b>		<b>30,901</b>	<b>3.38</b>	<b>2.70</b>
135,037	Siemens AG	30,901	3.38	
<b>Maschinen</b>		<b>40,401</b>	<b>4.42</b>	<b>3.92</b>
205,003	Graco, Inc.	17,668	1.93	
758,972	Weir Group PLC	22,733	2.49	
<b>Kommerzielle Dienstleistungen &amp; Lieferungen</b>		<b>12,841</b>	<b>1.41</b>	<b>1.12</b>
568,482	ISS AS	12,841	1.41	
<b>Schifffahrt</b>		<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.90</b>
<b>Fachhandel</b>		<b>51,139</b>	<b>5.60</b>	<b>5.61</b>
416,093	eBay, Inc.	26,663	2.92	
1,668,013	WH Smith PLC	24,476	2.68	
<b>Lebensmittelprodukte</b>		<b>15,518</b>	<b>1.70</b>	<b>1.84</b>
160,540	Nestle SA	15,518	1.70	
<b>Haushaltsprodukte</b>		<b>10,315</b>	<b>1.13</b>	<b>0.95</b>
154,927	Reckitt Benckiser Group PLC	10,315	1.13	
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>		<b>31,120</b>	<b>3.41</b>	<b>3.82</b>
554,343	Unilever PLC	31,120	3.41	
<b>Gesundheitswesen – Ausrüstung &amp; Bedarf</b>		<b>23,803</b>	<b>2.60</b>	<b>2.71</b>
106,046	Becton Dickinson & Co.	23,803	2.60	
<b>Gesundheitswesen – Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>		<b>42,858</b>	<b>4.69</b>	<b>5.75</b>
91,480	UnitedHealth Group, Inc.	42,858	4.69	
<b>Pharmazeutik</b>		<b>36,433</b>	<b>3.99</b>	<b>6.03</b>
409,694	Novo Nordisk AS	36,433	3.99	

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Banken</b>	<b>43,632</b>	<b>4.78</b>	<b>4.62</b>
1,362,246 HDFC Bank Ltd.	26,934	2.95	
941,985 ING Groep NV	16,698	1.83	
<b>Verbraucherfinanzen</b>	<b>83,123</b>	<b>9.10</b>	<b>7.11</b>
146,521 American Express Co.	43,251	4.73	
207,789 Discover Financial Services	39,872	4.37	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>45,096</b>	<b>4.94</b>	<b>4.24</b>
255,297 Bank of New York Mellon Corp.	22,237	2.44	
73,407 Morningstar, Inc.	22,859	2.50	
<b>Versicherungen</b>	<b>39,107</b>	<b>4.28</b>	<b>4.43</b>
1,102,700 Tokio Marine Holdings, Inc.	39,107	4.28	
<b>IT-Dienste</b>	<b>43,272</b>	<b>4.74</b>	<b>3.55</b>
121,429 Visa, Inc.	43,272	4.74	
<b>Software</b>	<b>154,695</b>	<b>16.93</b>	<b>17.07</b>
51,209 Adobe, Inc.	22,447	2.46	
137,306 ANSYS, Inc.	45,435	4.97	
117,002 Manhattan Associates, Inc.	20,579	2.25	
168,845 Microsoft Corp.	66,234	7.25	
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>	<b>2,553</b>	<b>0.28</b>	<b>0.39</b>
144,070 SolarEdge Technologies, Inc.	2,553	0.28	
<b>Interaktive Medien &amp; Dienstleistungen</b>	<b>70,668</b>	<b>7.73</b>	<b>6.87</b>
304,361 Alphabet, Inc.	51,467	5.63	
311,000 Tencent Holdings Ltd.	19,201	2.10	
<b>Stromversorger</b>	<b>13,795</b>	<b>1.51</b>	<b>1.95</b>
315,198 Orsted AS	13,795	1.51	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>905,238</b>	<b>99.08</b>	<b>98.79</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>8,379</b>	<b>0.92</b>	<b>1.21</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>913,617</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
ANSYS, Inc.	21,473
Microsoft Corp.	2,143
Alphabet, Inc.	1,679
Schneider Electric SE	1,344
UnitedHealth Group, Inc.	1,339
Novo Nordisk AS	1,277
American Express Co.	1,262
Tokio Marine Holdings, Inc.	1,118
Visa, Inc.	1,091
Discover Financial Services	1,039
Sonstige Zukäufe	13,085
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>46,850</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Kuehne & Nagel International AG	14,003
Manhattan Associates, Inc.	6,562
Microsoft Corp.	3,521
UnitedHealth Group, Inc.	2,536
Alphabet, Inc.	2,487
Novo Nordisk AS	2,360
Schneider Electric SE	2,116
American Express Co.	2,007
Tokio Marine Holdings, Inc.	1,980
Visa, Inc.	1,712
Sonstige Verkäufe	24,205
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>63,489</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+1.5	+9.5	+12.1	+10.8
Thesaurierende Klasse „A“	+1.5	+9.5	+12.1	+10.8
Ausschüttende Klasse „I“	+1.7	+9.9	+12.6	+11.4
Thesaurierende Klasse „I“	+1.7	+9.9	+12.6	+11.4
Ausschüttende Klasse „PP“	+ 1.8	+10.2	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+ 1.8	+10.2	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+1.6	+9.7	+12.3	+11.2
Thesaurierende Klasse „R“	+1.6	+9.7	+12.3	+11.2
<b>Benchmark<sup>b</sup></b>	<b>+9.3</b>	<b>+13.1</b>	<b>+14.8</b>	<b>+12.5</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

<sup>b</sup> Vor dem 31. Dezember 2015 war die Benchmark der MSCI ACWI Index. Seitdem ist die Benchmark der MSCI World Index.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	283,226	296,827	302,554
Anzahl der Anteile	31,648,026	32,205,189	38,538,165
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	710.51	699.69	619.15
Betriebsgebühren (%)	1.10	1.14	1.30

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	56,745	68,601	55,827
Anzahl der Anteile	1,267,709	1,491,071	1,430,255
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,553.81	3,492.73	3,078.27
Betriebsgebühren (%)	0.70	0.74	0.90

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	20,139	18,873	76
Anzahl der Anteile	12,912,291	11,778,438	56,086
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	123.83	121.64	107.06
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.60	0.60

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	4,173	4,619	4,263
Anzahl der Anteile	952,461	1,024,371	1,111,682
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	347.85	342.30	302.44
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.99	1.15

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 19. Dezember 1967 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	169,397	183,992	153,612
Anzahl der Anteile	8,657,506	9,130,687	9,076,347
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	1,553.46	1,529.77	1,334.74
Betriebsgebühren (%)	1.10	1.14	1.30

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	328,924	343,339	242,313
Anzahl der Anteile	6,210,365	6,307,167	5,321,094
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	4,204.97	4,132.58	3,591.34
Betriebsgebühren (%)	0.70	0.74	0.90

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 2. September 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	28,407	20,402	1,258
Anzahl der Anteile	17,429,503	12,185,179	899,486
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	129.40	127.11	110.30
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.60	0.60

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	22,606	24,006	21,602
Anzahl der Anteile	4,405,139	4,545,823	4,877,719
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	407.42	400.90	349.27
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.99	1.15

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(27,260)		66,880
Erlöse	6,107		4,892	
Aufwendungen	(4,253)		(4,056)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(3)		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1,851		835	
Besteuerung	(1,038)		(587)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		813		248
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(26,447)</b>		<b>67,128</b>
Ertragsausgleich		(30)		(33)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(26,477)</b>		<b>67,095</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums		<b>960,659</b>		<b>781,505</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	67,573		86,992	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(88,194)		(61,090)	
		(20,621)		25,902
Verwässerungsanpassungen		33		119
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(26,477)		67,095
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		23		32
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>913,617</b>		<b>874,653</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 USD	31. August 2024 in 1,000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	905,238	949,060
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	6,120	4,582
Barbestand und Bankguthaben	770	1,788
Geldnahe Mittel	14,652	16,482
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>926,780</b>	<b>971,912</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(3,929)	(1,823)
Fällige Ausschüttung	0	(5,512)
Sonstige Verbindlichkeiten	(8,340)	(3,270)
Latente Steuerrückstellung	(894)	(648)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(13,163)</b>	<b>(11,253)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>913,617</b>	<b>960,659</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

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

## Anlagepolitik

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

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

Derivate können für eine effiziente Portfolioverwaltung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

Der Anlageprozess des Fonds verbindet Top-Down- und Bottom-Up-Analysen. Das Ziel des Fondsmanagers besteht darin, Themen zu identifizieren, die sich aus langfristigen Strukturverschiebungen, Änderungen oder Trends ergeben. Titel, die von diesen Themen profitieren können, werden dann auf Basis von Qualität, Wachstum und Bewertung ausgewählt.

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

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

Der Fonds investiert im gesamten Spektrum der Marktkapitalisierung und ist geografisch diversifiziert.

## Benchmark

MSCI ACWI Index

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

Der Fonds wird aktiv verwaltet. Der Fondsmanager kann völlig frei über den Kauf, das Halten und den Verkauf von Anlagen für den Fonds entscheiden. Die Beteiligungen des Fonds können erheblich von den in der Benchmark enthaltenen Komponenten abweichen.

Für jede Anteilsklasse lautet die Benchmark auf die Währung der jeweiligen Anteilsklasse oder ist gegenüber dieser abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird im jeweiligen KIID angegeben.

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 hat der Fonds in allen seinen Anteilsklassen eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Ertrag und Kapitalwachstum) erzielt. Die Performance aller Anteilsklassen lag unter der Performance der Benchmark, dem MSCI ACWI Index, der eine Rendite von 8.8 % in Pfund Sterling erzielte.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Gesamrendite in all seinen Anteilsklassen, blieb allerdings hinter der Benchmark zurück, die in Pfund Sterling eine Rendite von 13.6 % p. a. erzielte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamrendite als der MSCI ACWI Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

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

### Performance-Entwicklung

Die globalen Aktienmärkte erlebten eine substantielle Rally, die durch Maßnahmen der Zentralbanken und politische Entwicklungen ausgelöst wurde. Aktien gewannen allgemein, als mehrere Zentralbanken aufgrund von Anzeichen für nachlassende Inflation mit der Lockerung ihrer Geldpolitik begannen. Der Sieg von Donald Trump bei den US-Präsidentenwahlen befeuerte die Aufwärtsentwicklung zusätzlich. Andererseits sorgten geopolitische Unsicherheit, Handelskonflikte und Drohungen mit Zöllen für Volatilität auf den Märkten. Die US Federal Reserve ließ durchblicken, in der Frage zukünftiger Zinssenkungen einen eher restriktiven Kurs einschlagen zu wollen, was ebenfalls zu Verunsicherung an den Finanzmärkten führte. Zum Ende des Berichtszeitraums verlor sich das Momentum und US-Aktien fielen unter dem Einfluss wirtschaftlicher Unsicherheit, weltweiter geopolitischer Risiken und einer Entlassungswelle bei US-Bundesbehörden. Außerdem drückten internationale Handelskonflikte, schlechte Wirtschaftsdaten und drohende Zölle die Stimmung der Anleger. Insgesamt war nach einer signifikanten anfänglichen Rally der letzte Teil des Berichtszeitraums von höherer Volatilität und einer je nach Region stark abweichenden Performance geprägt.

Zu Beginn des Berichtszeitraums dominierten die als „Magnificent Seven“ (Mag7) bezeichneten US-

Technologieaktien, und der Rest des Marktes hinkte deren Entwicklung mehr oder weniger stark hinterher.

Dann aber fielen im Januar 2025 diese US-Techtitel, nachdem DeepSeek, ein chinesisches Startup im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI), sein neues Large Language Model (LLM) vorgestellt hatte. Das neue KI-Modell von DeepSeek erreichte Meldungen zufolge eine den US-Rivalen vergleichbare Leistung, benötigt dazu aber wesentlich weniger Rechenleistung. Anleger stellten daraufhin ihre Annahmen zur künftigen Nachfrage nach KI-Hardware auf den Prüfstand, was zu einem starken Selloff führte. Die Volatilität der „Mag7“-Aktien setzte sich im Februar fort, als Big-Tech-Titel ihre schlechteste Monatsperformance seit Dezember 2022 verzeichneten.

Bezogen auf den Gesamtsektor ragte die positive Entwicklung im Bereich Kommunikationsdienstleistungen heraus. Auch Finanzdienstleistungen und Nicht-Basiskonsumgüter entwickelten sich gut. Am stärksten beeinträchtigt wurde die Performance durch die Entwicklung in den Sektoren Gesundheitswesen und Grundstoffe.

### Fondsbericht

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine positive Rendite, hinkte jedoch hinter seiner Benchmark hinterher. Die Sektorallokation wirkte sich negativ auf die relative Performance aus, was aber zum Teil durch günstige Titelauswahl ausgeglichen wurde. Die im Vergleich zur Benchmark geringere Position im Finanzsektor und das über der Benchmark liegende Engagement bei Grundstoffen dämpften ebenfalls die relativen Renditen, obwohl dies teilweise durch den Verzicht auf Titel aus dem Bereich Basiskonsumgüter ausgeglichen wurde. Die Titelauswahl wirkte sich bei Grundstoffen, Industriewerten und Nichtbasiskonsumgütern vorteilhaft aus, bei Immobilien und Versorgern bremste sie dagegen die Performance.

Beim Blick auf einzelne Titel beeinträchtigte unsere Position in Crown Castle, einem Anbieter mobiler Infrastruktur, die relative Performance, denn die Aktie fiel aufgrund steigender Renditen auf US-Anleihen trotz einer weiteren Zinssenkung der US Federal Reserve. Der Fahrradkomponentenhersteller Shimano geriet unter Druck, als wegen anhaltend hoher Lagerbestände, schwacher Nachfrage in China und einer um 27 % reduzierten Gewinnprognose Bedenken aufkamen. Unsere Position in Samsung Electronics war ein Verlustbringer, denn die Aktie fiel nach Meldungen über Personalentlassungen zur Erhöhung der operativen Effizienz. Am Markt herrscht zudem Skepsis wegen möglicher Verluste von Marktanteilen bei kundenspezifischen Speicherchips

Einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds leistete hingegen der chinesische Mischkonzern BYD.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Auch Siemens entwickelte sich gut. Wir sind der Meinung, dass die Branche gut positioniert bleibt, um von der Entwicklung der Automatisierung und der Digitalisierung industrieller Prozesse zu profitieren. Unsere Position im Bergbauunternehmen Franco-Nevada war ebenfalls auf der Positivseite zu verbuchen. Zu verdanken war dies vor allem dem Umstand, dass der Goldpreis auf ein Allzeithoch stieg, während gleichzeitig der starke Wertverlust des US-Dollar endete und sich die Anleiherenditen stabilisierten.

## Anlagetätigkeit

Während des Überprüfungszeitraums haben wir mehrere neue Positionen eröffnet, da sie die verschiedenen Sub-Themen im Portfolio ergänzen und unseres Erachtens zu attraktiven Bewertungen gehandelt wurden. Wir verwendeten die Erlöse aus der Veräußerung von Samsung Electronics zur Eröffnung einer neuen Position in Micron Technology, einem Hersteller von Speicherelementen für Computer und Datenspeicherung. Die aktuelle Kursschwäche von ASML bot uns Gelegenheit zum Erwerb einer Position in dem Unternehmen. Wir verwendeten hierzu die Erlöse aus dem Verkauf des größten deutschen Halbleiterherstellers Infineon Technologies. ASML hat quasi eine Monopolstellung im Bereich der sehr wichtigen Lithografiemaschinen, die von Abnehmern wie TSMC, Intel und Samsung Electronics zur Herstellung hochentwickelter Chips verwendet werden. Im Rahmen der eingehenden Prüfung unseres Engagements im Gesundheitswesen eröffneten wir eine Position in Novo Nordisk. Deren Finanzierung erfolgte mit den Einnahmen aus dem Verkauf von Roche, wo wir die Wachstumsperspektiven als weniger vielversprechend einschätzen. Wir lösten unsere Positionen im Versicherer Manulife, dem Medizintechnologieunternehmen Becton Dickinson und dem Mobiltechnologieanbieter Magna International auf. Außerdem beendeten wir unsere Engagements in Mobileye und Segro, weil wir bei beiden Emittenten verschlechterte Wachstumsperspektiven sehen. Ebenfalls deinvestiert wurden Orsted und CVS.

## Ausblick

2024 verzeichneten die USA die beste Entwicklung aller wichtiger Aktienmärkte der Welt. Derzeit stellen sich Anleger die Frage, ob für die Wall Street im Jahr 2025 angesichts der bisherigen Rekordbewertungen im Anschluss an die Covid-Pandemie noch weiteres Steigerungspotenzial besteht. Wir beantworten dies mit „Ja“, wobei sich aber nicht alle Aktien gleich gut entwickeln werden. Die Entwicklung des Aktienmarkts wird künftig von mehr Playern bestimmt werden als nur den „Magnificent 7“. Anleger suchen derzeit wieder

nach Gelegenheiten mit rationaleren Bewertungen und Erwartungen, und es bestehen gute Perspektiven auch in anderen Branchen als Technologie. Der „Trump-Trade“ steht für marktbreit höhere Renditen über den S&P 500 Index hinaus, der sehr stark von den Magnificent 7 abhängt.

Die Ausrichtung des Fonds auf thematische Trends, die über mehrere Jahrzehnte hinweg Gültigkeit haben und strukturelle Wachstumstreiber aufweisen, sollte unserer Einschätzung nach im Laufe der Zeit gegenüber zyklischen und makroökonomischen Schwankungen Widerstandsfähigkeit unter Beweis stellen. Wir sind der festen Überzeugung, dass die vom Fonds gewählten Themen – vom Weg zur Klimaneutralität bis hin zu Cloud und Konnektivität – noch viele Jahre lang Bestand haben werden und dass die Nutznießer dieser starken Trends profitables Wachstum für eine Vielzahl von Stakeholdern, darunter Mitarbeiter, Kunden, Aktionäre und die Gesellschaft im Allgemeinen, generieren können.

Der strenge Bewertungsansatz des Fonds verhindert, dass man in die Versuchung gerät, für die aktuellen Marktliebhaber zu viel zu bezahlen. Bei unserer Unternehmensanalyse kommt es vor allem auf die Fähigkeit an, Cashflow zu generieren. Unserer Ansicht nach sind die Fundamentaldaten und der Wert die wichtigsten Determinanten der langfristigen Rendite. Ein entscheidender Aspekt unseres Aktienauswahlprozesses ist die Bewertung. Wir sind unverändert optimistisch, was die langfristigen Aussichten der Unternehmen angeht, in denen wir investiert sind, und bleiben unserem Anlage-Mantra treu: Themen, die auf der Realität basieren.

## Alex Araujo

### Fondsmanager

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

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

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

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

## Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>	<b>2,841,330</b>	<b>98.92</b>	<b>99.17</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>	<b>61,233</b>	<b>2.13</b>	<b>2.25</b>
406,141 AstraZeneca PLC	61,233	2.13	
<b>Österreich</b>	<b>45,773</b>	<b>1.59</b>	<b>1.07</b>
669,970 Erste Group Bank AG	45,773	1.59	
<b>Dänemark</b>	<b>95,914</b>	<b>3.34</b>	<b>0.96</b>
1,078,558 Novo Nordisk AS	95,914	3.34	
<b>Frankreich</b>	<b>44,319</b>	<b>1.54</b>	<b>1.06</b>
384,469 Vinci SA	44,319	1.54	
<b>Deutschland</b>	<b>106,446</b>	<b>3.71</b>	<b>4.72</b>
165,695 Hannover Rueck SE	43,956	1.53	
147,211 Siemens AG	33,686	1.17	
511,806 Siemens Energy AG	28,804	1.01	
<b>Niederlande</b>	<b>85,652</b>	<b>2.98</b>	<b>1.05</b>
78,783 ASML Holding NV	56,095	1.95	
135,905 NXP Semiconductors NV	29,557	1.03	
<b>Schweiz</b>	<b>30,962</b>	<b>1.08</b>	<b>2.52</b>
137,747 Garmin Ltd.	30,962	1.08	
<b>Vereinigte Staaten</b>	<b>1,479,845</b>	<b>51.52</b>	<b>48.70</b>
589,625 Alexandria Real Estate Equities, Inc.	59,622	2.08	
818,104 Alphabet, Inc.	138,341	4.82	
541,116 Amazon.com, Inc.	113,115	3.94	
380,647 American Tower Corp.	77,670	2.70	
216,570 American Water Works Co., Inc.	29,022	1.01	
300,612 Amgen, Inc.	92,031	3.20	
134,329 Cheniere Energy, Inc.	29,634	1.03	
1,124,614 Crown Castle, Inc.	105,098	3.66	
1,300,602 CSX Corp.	41,652	1.45	
113,697 Elevance Health, Inc.	44,641	1.55	
95,829 Equinix, Inc.	87,453	3.05	
2,829,208 Intel Corp.	65,864	2.29	
117,874 Lululemon Athletica, Inc.	42,827	1.49	
52,772 Martin Marietta Materials, Inc.	25,484	0.89	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand		Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>				
<b>Vereinigte Staaten (Fortsetzung)</b>				
613,053	Micron Technology, Inc.	56,554	1.97	
361,120	Microsoft Corp.	141,660	4.93	
60,921	Motorola Solutions, Inc.	26,226	0.91	
630,901	NextEra Energy, Inc.	43,842	1.53	
528,193	Oracle Corp.	87,416	3.04	
434,807	QUALCOMM, Inc.	67,534	2.35	
125,255	Republic Services, Inc.	29,196	1.02	
92,771	Visa, Inc.	33,059	1.15	
1,393,196	Weyerhaeuser Co.	41,904	1.46	
	<b>Kanada</b>	<b>363,050</b>	<b>12.64</b>	<b>16.14</b>
961,706	Brookfield Corp.	54,916	1.91	
953,529	Cameco Corp.	41,645	1.45	
1,337,426	Enbridge, Inc.	55,891	1.95	
834,292	Franco-Nevada Corp.	114,804	4.00	
5,269,805	PrairieSky Royalty Ltd.	95,794	3.33	
	<b>Japan</b>	<b>155,402</b>	<b>5.41</b>	<b>5.94</b>
316,000	Shimano, Inc.	42,907	1.49	
8,252,100	Toray Industries, Inc.	54,842	1.91	
3,204,500	Toyota Motor Corp.	57,653	2.01	
	<b>Australien</b>	<b>57,560</b>	<b>2.00</b>	<b>3.00</b>
12,559,469	APA Group	57,560	2.00	
326,423	Erinbar Ltd. <sup>a</sup>	0	0.00	
	<b>China</b>	<b>87,161</b>	<b>3.04</b>	<b>3.22</b>
1,819,500	BYD Co. Ltd.	87,161	3.04	
	<b>Hongkong</b>	<b>156,255</b>	<b>5.44</b>	<b>4.52</b>
8,272,568	AIA Group Ltd.	63,321	2.20	
1,505,300	Tencent Holdings Ltd.	92,934	3.24	
	<b>Singapur</b>	<b>44,263</b>	<b>1.54</b>	<b>1.03</b>
1,300,175	DBS Group Holdings Ltd.	44,263	1.54	
	<b>Südkorea</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.46</b>

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Rumänien</b>	<b>27,495</b>	<b>0.96</b>	<b>1.53</b>
1,097,358 Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	27,495	0.96	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>2,841,330</b>	<b>98.92</b>	<b>99.17</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>31,130</b>	<b>1.08</b>	<b>0.83</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>2,872,460</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

<sup>a</sup> Nicht gelistet/nicht börsennotiert.

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Novo Nordisk AS	99,355
ASML Holding NV	61,976
Micron Technology, Inc.	58,532
American Tower Corp.	52,802
Franco-Nevada Corp.	52,664
Amgen, Inc.	52,572
Amazon.com, Inc.	44,937
Crown Castle, Inc.	42,520
Equinix, Inc.	41,567
Microsoft Corp.	39,286
Sonstige Zukäufe	377,909
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>924,120</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Manulife Financial Corp.	66,201
BYD Co. Ltd.	58,008
Becton Dickinson & Co.	54,006
Magna International, Inc.	45,488
Oracle Corp.	42,331
Franco-Nevada Corp.	38,460
Samsung Electronics Co. Ltd.	38,151
Roche Holding AG	37,421
Segro PLC	36,742
CVS Health Corp.	33,824
Sonstige Verkäufe	619,387
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>1,070,019</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Euro</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+9.7	+5.9	+10.0	+7.4
Thesaurierende Klasse „A“	+9.7	+5.9	+10.0	+7.4
Ausschüttende Klasse „C“	+10.3	+6.9	+11.1	+8.5
Thesaurierende Klasse „C“	+10.3	+6.9	+11.1	+8.5
<b>Benchmark (EUR)<sup>b</sup></b>	<b>+11.0</b>	<b>+12.5</b>	<b>+14.6</b>	<b>+10.3</b>
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+8.0	+6.1	+9.9	+9.3
Thesaurierende Klasse „A“	+8.0	+6.1	+9.9	+9.3
Ausschüttende Klasse „I“	+8.2	+6.5	+10.3	+9.9
Thesaurierende Klasse „I“	+8.2	+6.5	+10.3	+9.9
Ausschüttende Klasse „PP“	+8.3	+6.7	+10.6	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+8.3	+6.7	+10.6	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+8.1	+6.2	+10.1	+9.6
Thesaurierende Klasse „R“	+8.1	+6.2	+10.1	+9.6
<b>Benchmark (GBP)<sup>b</sup></b>	<b>+8.8</b>	<b>+12.0</b>	<b>+13.6</b>	<b>+11.8</b>
<b>US-Dollar</b>				
Thesaurierende Klasse „A“	+3.0	+3.3	+8.7	+6.6
Thesaurierende Klasse „C“	+3.5	entf.	entf.	entf.
<b>Benchmark (USD)<sup>b</sup></b>	<b>+4.3</b>	<b>+9.7</b>	<b>+13.3</b>	<b>+9.5</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden auf jährlicher Basis als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebsgebühren“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und zum Vergleich herangezogenen Berichtszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 12. Juli 2013 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,896	5,833	5,464
Anzahl der Anteile	113,735	115,811	116,074
Abschluss-NIW pro Anteil (Euro €)	4,985.56	4,546.10	4,329.67
Betriebsgebühren (%)	1.86	1.97	1.95

## Ausschüttende Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 8. August 2014 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	13	12	80
Anzahl der Anteile	204	204	1,405
Abschluss-NIW pro Anteil (Euro €)	6,085.06	5,521.39	5,206.32
Betriebsgebühren (%)	0.86	0.97	0.95

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	169,990	169,204	174,643
Anzahl der Anteile	9,726,869	9,995,020	11,105,519
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	1,387.51	1,285.16	1,240.21
Betriebsgebühren (%)	1.26	1.37	1.35

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	61,622	64,360	67,252
Anzahl der Anteile	2,027,683	2,190,644	2,474,186
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,412.81	2,230.37	2,143.64
Betriebsgebühren (%)	0.86	0.97	0.95

## Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	1,897,095	1,911,052	1,858,604
Anzahl der Anteile	31,145,919	32,291,500	34,299,357
Abschluss-NIW pro Anteil (Euro €)	5,857.28	5,341.27	4,983.92
Betriebsgebühren (%)	1.86	1.97	1.95

## Thesaurierende Euro-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 28. November 2001 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,786	5,742	6,996
Anzahl der Anteile	75,842	77,851	104,632
Abschluss-NIW pro Anteil (Euro €)	7,336.27	6,656.68	6,149.73
Betriebsgebühren (%)	0.86	0.97	0.95

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Februar 1973 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	301,646	314,140	325,797
Anzahl der Anteile	9,719,148	10,448,546	11,905,840
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,464.08	2,282.44	2,158.08
Betriebsgebühren (%)	1.26	1.37	1.35

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	370,386	390,762	405,150
Anzahl der Anteile	9,939,025	10,846,045	12,404,711
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	2,958.66	2,735.10	2,575.79
Betriebsgebühren (%)	0.86	0.97	0.95

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,942	5,161	3,684
Anzahl der Anteile	3,256,022	2,928,222	2,263,939
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	144.88	133.79	128.34
Betriebsgebühren (%)	0.66	0.77	0.75

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,713	5,670	5,635
Anzahl der Anteile	1,919,144	1,967,894	2,108,533
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	236.35	218.74	210.77
Betriebsgebühren (%)	1.11	1.22	1.20

## Thesaurierende USD-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. März 2007 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	16,776	18,165	23,170
Anzahl der Anteile	776,655	865,545	1,205,761
Abschluss-NIW pro Anteil (USD ¢)	2,160.01	2,098.70	1,921.63
Betriebsgebühren (%)	1.86	1.97	1.95

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	6,543	5,583	2,252
Anzahl der Anteile	2,921,776	2,581,698	1,150,777
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	177.78	164.18	154.31
Betriebsgebühren (%)	0.66	0.77	0.75

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	25,042	25,608	26,050
Anzahl der Anteile	6,933,108	7,324,146	8,198,421
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	286.77	265.42	250.59
Betriebsgebühren (%)	1.11	1.22	1.20

## Thesaurierende USD-Anteilsklasse „C“

Die Anteilsklasse wurde am 17. November 2022 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	10	9	21
Anzahl der Anteile	800	800	2,000
Abschluss-NIW pro Anteil (USD ¢)	1,220.22	1,179.64	1,069.42
Betriebsgebühren (%)	0.86	0.97	0.96

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		90,534		99,322
Erlöse	24,647		29,084	
Aufwendungen	(23,132)		(22,619)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(1)		(1)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	1,514		6,464	
Besteuerung	(4,182)		(3,765)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		(2,668)		2,699
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>87,866</b>		<b>102,021</b>
Ertragsausgleich		(20)		(136)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>87,846</b>		<b>101,885</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>2,921,301</b>		<b>2,904,798</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	7,557		19,960	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(144,263)		(130,255)	
		(136,706)		(110,295)
Verwässerungsanpassungen		0		127
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		87,846		101,885
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		19		12
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>2,872,460</b>		<b>2,896,527</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28.02.25 in 1,000 USD	31.08.24 in 1,000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	2,841,330	2,897,167
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	35,016	12,523
Barbestand und Bankguthaben	5,230	9,722
Geldnahe Mittel	14,751	12,906
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>2,896,327</b>	<b>2,932,318</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(2,168)	0
Fällige Ausschüttung	0	(5,160)
Sonstige Verbindlichkeiten	(21,699)	(5,857)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(23,867)</b>	<b>(11,017)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>2,872,460</b>	<b>2,921,301</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des MSCI Japan Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aller Sektoren und jeglicher Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in Japan haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit in Japan ausüben. Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Unternehmen.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

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

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

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

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

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

## Benchmark

MSCI Japan Index

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

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

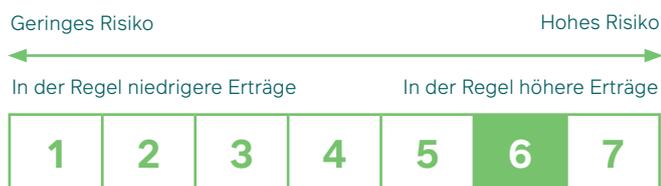
Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 und dem 28. Februar 2025 (dem Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg positive Renditen und übertraf seine Benchmark, den MSCI Japan Index, der im selben Zeitraum eine Rendite von 0.4 % erzielte, zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren generierte der Fonds eine annualisierte positive Rendite in allen Anteilsklassen und übertraf die Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 7.9 % p.a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds dessen Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als diejenige des MSCI Japan Index.

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

### Performance-Entwicklung

Der japanische Markt war während des gesamten Berichtszeitraums volatil, verzeichnete jedoch in Pfund Sterling eine geringfügig positive Rendite. Zu Beginn des Berichtszeitraums kam es an den Aktienmärkten zu Turbulenzen, nachdem die regierende liberaldemokratische Partei (LDP) Shigeru Ishiba zum neuen Premierminister ausgewählt hatte. Die Entscheidung von Premierminister Shigeru Ishiba, vorgezogene Neuwahlen auszurufen, ging jedoch nach hinten los, da die LDP ihre Mehrheit verlor.

Im Januar hob die Bank of Japan die Zinsen auf „rund 0.5 %“ an – den höchsten Stand seit 17 Jahren. Im Gegensatz zu August fiel die Marktreaktion dieses Mal gedämpfter aus. Steigende Zinsen in Japan im Vergleich zu sinkenden Zinsen in anderen großen Volkswirtschaften haben die Währung unterstützt und den Aktienmarkt anschließend belastet.

Vor diesem Hintergrund generierte der Fonds eine positive Rendite und übertraf seine Benchmark. Die relative Performance wurde von der Titelauswahl unterstützt, insbesondere von unserer Auswahl unter Nicht-Basiskonsumgütern, Industrierwerten und Grundstoffwerten.

Den größten Beitrag auf Einzeltitelebene leistete Mitsubishi UFJ Financial. Das Unternehmen ist Marktführer im japanischen Bankensektor und einer der größten und am stärksten diversifizierten Finanzkonzerne. Unsere Übergewichtung spiegelt unsere Ansicht wider, dass das Unternehmen das beste Risiko-Ertrags-Verhältnis im Bankensektor bietet.

Unsere übergewichteten Positionen in Sanrio, einem Unternehmen, das geistiges Eigentum für das Hello Kitty-Franchise besitzt, und NTT Data, einem Telekommunikations- und Halbleitertitel, leisteten ebenfalls einen Performancebeitrag. Wir reduzierten unsere Position in Sanrio während des Berichtszeitraums erheblich, um nach einer langen und nachhaltigen Hausse einige Gewinne mitzunehmen.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Die mangelnde Portfoliopräsenz von Daiichi Sankyo, dem möglicherweise weltweit besten Unternehmen für Antikörper-Wirkstoff-Konjugate (ADC), und Shin Etsu Chemical, dem größten Chemieunternehmen in Japan, trug ebenfalls zur Performance bei. Wir glauben, dass Shin Etsu zu den am besten geführten Unternehmen in Japan gehört, seine Bewertung jedoch im Vergleich zu anderen Mitbewerbern weltweit ungewöhnlich aussieht.

Die größten Verlustbringer waren dagegen Taiyo Yuden, ein Unternehmen, das sich auf die Entwicklung, Produktion und den Verkauf elektrischer Komponenten spezialisiert hat, insbesondere auf mehrschichtige Keramikkondensatoren (MLCCs), ORIX, ein Finanzdienstleistungskonglomerat, und PeptiDream, ein biopharmazeutisches Unternehmen, das seine revolutionäre Plattform zur Entdeckung neuer Medikamente nutzt. Taiyo Yuden erwies sich in den sechs Monaten zwar als Störfaktor, erholte sich jedoch unlängst deutlich, da das Unternehmen die Gewinnprognosen angehoben hat und auf einen verbesserten Ausblick für die Nachfrage nach Komponenten für Rechenzentren verwies.

## Anlagentätigkeit

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

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

Im Oktober fügten wir neue Positionen in Yakult Honsha, Hoya und M3 hinzu und verkauften Kawasaki Heavy Industries. Yakult Honsha ist eines der wenigen Unternehmen weltweit, das jährlich rund 15 Milliarden Einheiten eines Produkts verkauft. Angesichts einer

Marktkapitalisierung von rund 5 Mrd. USD haben wir den Eindruck, dass das Unternehmen nicht umfassend von dieser marktbeherrschenden Position profitiert. Wir sind der Meinung, dass eine stärker fokussierte Geschäftsstrategie erhebliche Vorteile bietet, und werben beim Managementteam des Unternehmens hierfür. Gleichzeitig bieten moderate Markterwartungen und Bewertungen ein Sicherheitspolster.

Hoya ist ein weltweiter Monopolanbieter von Glassubstraten für Festplatten (HDDs). Angesichts seiner Position und des Potenzials eines größeren adressierbaren Marktes haben wir dieses Risiko neutralisiert, indem wir eine benchmarkneutrale Gewichtung einnahmen.

M3 ist im Bereich der medizinischen/gesundheitsbezogenen Informationsdienste und Marketingunterstützung tätig. Der Markt erachtet dieses Unternehmen zwar als ehemals wachstumsstark, wir sind jedoch der Ansicht, dass diese Einschätzung übermäßig pessimistisch sein könnte, da damit einige Wachstumsbereiche übersehen werden, in denen das Unternehmen stark vertreten ist.

Später fügten wir neue Positionen in West Japan Railway hinzu und verkauften FUJIFILM. West Japan Railway bietet eine fantastische Investition in ein stabiles Infrastrukturunternehmen, das den Großraum Osaka bedient und über viel verborgenes Wertpotenzial bei Immobilien in bester Lage verfügt.

Ende 2024 eröffneten wir eine Position in Yamato hinzu, einem der größten Paketzusteller in Japan. Nachdem das Unternehmen mit stagnierenden Margen zu kämpfen hatte, sind wir der Ansicht, dass der Markt in Bezug auf die Aussichten dieses Geschäfts zu pessimistisch ist. Wir glauben, dass das Unternehmen nicht realisierte Gewinne in seinem Immobilienportfolio birgt, deren Wert dem seiner gesamten Marktkapitalisierung entsprechen könnte. Ferner nahmen wir Gewinne aus Positionen in Sparx, Tokio Marine und Takeda Pharmaceutical mit. Die Position in Tokio Marine wurde während des Flash Crash im August aufgenommen, und der Aktienkurs hat sich seither deutlich erholt, sodass wir die Position wieder aufgelöst haben.

Im Januar 2025 fügten wir eine neue Position in Mizuho Financial hinzu und verkauften den Bestand

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

in Hamamatsu Photonics. Mizuho Financial ist die zweitgrößte Bank nach Zentrumsfilialen. Wir haben sie in das Portfolio aufgenommen, um eine Diversifizierung unserer Bestände im Bankensektor und unseres Engagements in einer einzelnen Aktie – Mitsubishi UFJ Financial – zu ermöglichen. Das Engagement des Fonds in Banken bleibt gegenüber der Benchmark ausgewogen. Außerdem erhöhten wir unser Engagement in Toyota Motor, einer unserer größten übergewichteten Positionen. Obwohl es sich um die größte Aktie des japanischen Aktienmarktes handelt, glauben wir, dass die Anleger das neue Vorhaben des Managements zur Steigerung der Eigenkapitalrendite unterschätzen, was der Aktienkursentwicklung in Zukunft zugutekommen sollte. Im Februar trennten wir uns von Denso und Yamaha Motor, um das Gesamtengagement des Fonds im japanischen Automobilsektor zu reduzieren.

## Ausblick

Das Tempo der Veränderungen in Japan nimmt zu und schafft strategische Chancen für engagierte Anleger. Vor dem Hintergrund eines schwachen wirtschaftlichen Umfelds – mit nur 0.9 % BIP-Wachstum in den letzten zehn Jahren – hat sich der Markt gut entwickelt. Die Gesamtjahresrenditen japanischer Aktien haben seit Ende 2012 – als „Abenomics“ begann – insgesamt 14 % erreicht.

In den vergangenen zehn Jahren hat sich die Unternehmenslandschaft in Japan verändert. Ein Schwerpunkt auf Rentabilität und Produktivität hat sich als erfolgreich erwiesen, und wir sind der Ansicht, dass japanische Aktien im Laufe des nächsten Jahrzehnts attraktive Renditen liefern können, da die Unternehmen ihre Selbstverbesserung fortsetzen.

Aus unserer Sicht besteht struktureller Rückenwind für ein solides Wachstum der Unternehmensgewinne, und der japanische Markt bietet Anlegern viel Spielraum für Mehrwert. Zur Renditesteigerung bieten sich vier Möglichkeiten: Fortbildung, Strategie und Fusionen und Übernahmen, Kapitalallokation und Kontakte. Da in Japan derart viele Veränderungen im Gange sind, sind wir der Ansicht, dass es viele Gelegenheiten für einen Ansatz der „Value-Added Shareholdership“ gibt, um weiterhin Ergebnisse zu erzielen.

## Carl Vine

### Fondsmanager

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

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

## Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>	<b>714,905,904</b>	<b>98.41</b>	<b>99.77</b>
<b>Chemikalien</b>	<b>28,354,964</b>	<b>3.90</b>	<b>3.29</b>
1,666,600 FANUC Corp.	7,215,494	0.99	
2,414,900 Resonac Holdings Corp.	8,423,335	1.16	
12,722,200 Toray Industries, Inc.	12,716,135	1.75	
<b>Baustoffe</b>	<b>10,999,923</b>	<b>1.51</b>	<b>1.62</b>
2,439,200 AGC, Inc.	10,999,923	1.51	
<b>Elektrische Ausrüstung</b>	<b>31,359,751</b>	<b>4.32</b>	<b>2.01</b>
7,621,100 East Japan Railway Co.	22,668,017	3.12	
4,095,300 Ushio, Inc.	8,691,734	1.20	
<b>Industriekonglomerate</b>	<b>33,319,018</b>	<b>4.59</b>	<b>4.97</b>
6,828,700 Hitachi Ltd.	25,801,430	3.55	
3,241,800 Mitsubishi Electric Corp.	7,517,588	1.04	
<b>Maschinen</b>	<b>26,457,200</b>	<b>3.64</b>	<b>4.86</b>
5,850,800 Kanadevia Corp.	5,346,367	0.74	
1,272,800 Toyota Industries Corp.	16,518,159	2.27	
1,132,200 Yaskawa Electric Corp.	4,592,674	0.63	
<b>Handelsunternehmen &amp; Großhändler</b>	<b>25,037,799</b>	<b>3.45</b>	<b>4.05</b>
8,908,500 Mitsui & Co. Ltd.	25,037,799	3.45	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>27,941,359</b>	<b>3.85</b>	<b>5.14</b>
2,437,300 Dip Corp.	5,216,020	0.72	
3,927,900 Open Up Group, Inc.	7,234,452	1.00	
1,753,700 Recruit Holdings Co. Ltd.	15,490,887	2.13	
<b>Straße &amp; Schiene</b>	<b>23,095,919</b>	<b>3.18</b>	<b>1.33</b>
6,483,200 Keisei Electric Railway Co. Ltd.	9,311,989	1.28	
2,646,500 West Japan Railway Co.	7,899,080	1.09	
3,074,000 Yamato Holdings Co. Ltd.	5,884,850	0.81	
<b>Automobilkomponenten</b>	<b>10,887,832</b>	<b>1.50</b>	<b>2.29</b>
5,512,100 Aisin Corp.	9,780,478	1.35	
1,050,025 REE Automotive Ltd.	1,107,354	0.15	
<b>Automobilbranche</b>	<b>70,940,364</b>	<b>9.76</b>	<b>7.57</b>
10,648,500 Honda Motor Co. Ltd.	14,913,471	2.05	
20,705,600 Toyota Motor Corp.	56,026,893	7.71	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Langlebige Haushaltsprodukte</b>	<b>70,277,775</b>	<b>9.67</b>	<b>10.23</b>
7,441,200 Nikon Corp.	11,646,167	1.60	
6,163,900 Panasonic Holdings Corp.	11,535,621	1.59	
10,872,600 Sony Group Corp.	40,880,265	5.63	
1,357,900 Sumitomo Forestry Co. Ltd.	6,215,722	0.85	
<b>Fachhandel</b>	<b>20,809,897</b>	<b>2.86</b>	<b>2.42</b>
4,669,200 Murata Manufacturing Co. Ltd.	11,987,805	1.65	
1,389,800 Sanrio Co. Ltd.	8,822,092	1.21	
<b>Lebensmittel- &amp; Basiskonsumgüter Einzelhandel</b>	<b>22,693,751</b>	<b>3.12</b>	<b>4.56</b>
10,568,500 Seven & i Holdings Co. Ltd.	22,693,751	3.12	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>7,020,465</b>	<b>0.97</b>	<b>0.00</b>
2,317,700 Yakult Honsha Co. Ltd.	7,020,465	0.97	
<b>Gesundheitswesen – Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>18,571,219</b>	<b>2.56</b>	<b>1.04</b>
437,500 Hoya Corp.	7,682,092	1.06	
5,308,100 Olympus Corp.	10,889,127	1.50	
<b>Gesundheitstechnologie</b>	<b>4,540,144</b>	<b>0.62</b>	<b>0.00</b>
2,563,600 M3, Inc.	4,540,144	0.62	
<b>Biotechnologie</b>	<b>8,860,584</b>	<b>1.22</b>	<b>1.56</b>
4,346,900 PeptiDream, Inc.	8,860,584	1.22	
<b>Pharmazeutik</b>	<b>7,508,058</b>	<b>1.03</b>	<b>1.95</b>
5,155,300 Astellas Pharma, Inc.	7,508,058	1.03	
<b>Banken</b>	<b>60,318,045</b>	<b>8.30</b>	<b>6.54</b>
27,609,500 Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	52,872,019	7.28	
1,775,100 Mizuho Financial Group, Inc.	7,446,026	1.02	
<b>Finanzdienstleistungen – diversifiziert</b>	<b>24,356,965</b>	<b>3.35</b>	<b>4.89</b>
7,847,600 ORIX Corp.	24,356,965	3.35	
<b>Verbraucherfinanzen</b>	<b>12,539,278</b>	<b>1.73</b>	<b>2.06</b>
3,542,200 Credit Saison Co. Ltd.	12,539,278	1.73	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>11,234,859</b>	<b>1.55</b>	<b>1.77</b>
11,554,300 Nomura Holdings, Inc.	11,234,859	1.55	
<b>Versicherungen</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.11</b>

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>IT-Dienste</b>	<b>26,484,637</b>	<b>3.65</b>	<b>3.99</b>
1,095,900 NEC Corp.	15,942,048	2.20	
3,779,000 NTT Data Group Corp.	10,542,589	1.45	
<b>Technologiehardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.42</b>
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>	<b>15,153,777</b>	<b>2.09</b>	<b>3.23</b>
109,400 Keyence Corp.	6,525,880	0.90	
3,466,200 Taiyo Yuden Co. Ltd.	8,627,897	1.19	
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>	<b>37,412,162</b>	<b>5.15</b>	<b>4.97</b>
3,782,600 Renesas Electronics Corp.	9,397,241	1.29	
6,029,100 Rohm Co. Ltd.	9,014,700	1.24	
734,200 SCREEN Holdings Co. Ltd.	7,892,407	1.09	
497,700 Tokyo Electron Ltd.	11,107,814	1.53	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen – diversifiziert</b>	<b>20,840,016</b>	<b>2.87</b>	<b>3.09</b>
143,290,800 Nippon Telegraph & Telephone Corp.	20,840,016	2.87	
<b>Mobilfunkdienstleistungen</b>	<b>24,862,004</b>	<b>3.42</b>	<b>2.95</b>
2,984,600 SoftBank Group Corp.	24,862,004	3.42	
<b>Immobilienverwaltung &amp; -erschließung</b>	<b>33,028,139</b>	<b>4.55</b>	<b>4.86</b>
7,425,900 Mitsubishi Estate Co. Ltd.	16,396,483	2.26	
12,782,900 Mitsui Fudosan Co. Ltd.	16,631,656	2.29	
<b>Anlagebestand</b>	<b>714,905,904</b>	<b>98.41</b>	<b>99.77</b>
<b>Absicherung von Anteilklassen</b>	<b>(1,148)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilklassen</b>	<b>(1,148)</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
1,707,339 GBP Gekauft für 324,479,808 JPY (Termin 05.03.25)	(1,262)	0.00	
(90,922) GBP Verkauft für 17,336,047 JPY (Termin 05.03.25)	114	0.00	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>714,904,756</b>	<b>98.41</b>	<b>99.77</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>11,554,748</b>	<b>1.59</b>	<b>0.23</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>726,459,504</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 JPY
Toyota Motor Corp.	35,968,504
East Japan Railway Co.	17,571,571
Honda Motor Co. Ltd.	9,327,821
Hoya Corp.	9,210,476
Yakult Honsha Co. Ltd.	7,784,902
M3, Inc.	7,656,306
Mizuho Financial Group, Inc.	7,578,776
West Japan Railway Co.	7,437,899
Olympus Corp.	6,350,467
SoftBank Group Corp.	6,259,613
Sonstige Zukäufe	63,440,389
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>178,586,724</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 JPY
Seven & i Holdings Co. Ltd.	14,166,793
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	11,405,766
FUJIFILM Holdings Corp.	9,144,627
Kawasaki Heavy Industries Ltd.	9,104,442
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	8,300,448
Tokio Marine Holdings, Inc.	7,969,943
Honda Motor Co. Ltd.	7,576,283
Toyota Motor Corp.	6,601,793
Yamaha Motor Co. Ltd.	6,440,891
Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	6,101,996
Sonstige Verkäufe	62,349,631
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>149,162,613</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+2.2	+ 11.1	+ 11.8	+8.4
Thesaurierende Klasse „A“	+2.2	+ 11.1	+ 11.8	+8.4
Ausschüttende Klasse „I“	+2.4	+11.5	+12.3	+9.0
Thesaurierende Klasse „I“	+2.4	+ 11.5	+12.3	+9.0
Thesaurierende Klasse „I-H“	+3.6	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „PP“	+2.5	+11.6	+12.5	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+2.5	+ 11.7	+12.5	entf.
Thesaurierende Klasse „PP-H“	+3.6	entf.	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+2.3	+11.2	+ 12.0	+8.8
Thesaurierende Klasse „R“	+2.3	+11.2	+ 12.0	+8.8
<b>Benchmark</b>	<b>+0.4</b>	<b>+7.7</b>	<b>+7.9</b>	<b>+8.0</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 9. Mai 1977 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	18,053,306	16,760,971	16,908,397
Anzahl der Anteile	124,891,531	116,255,110	136,672,256
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	76.31	75.34	66.86
Betriebsgebühren (%)	0.89	0.91	0.95

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	39,651,576	33,934,355	10,491,859
Anzahl der Anteile	6,647,888	5,715,703	2,067,717
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,148.57	3,102.28	2,742.38
Betriebsgebühren (%)	0.49	0.51	0.54

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

Die Anteilsklasse wurde am 14. Juni 2023 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	267,718	184,998	3,782
Anzahl der Anteile	1,086,196	770,302	20,063
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	130.11	125.49	101.87
Betriebsgebühren (%)	0.52	0.53	0.57

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	402,684,961	386,247,809	137,738,738
Anzahl der Anteile	1,461,211,768	1,408,765,573	588,404,534
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	145.48	143.26	126.52
Betriebsgebühren (%)	0.39	0.41	0.44

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 6. April 1971 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,625,025	2,076,551	1,693,672
Anzahl der Anteile	8,480,913	10,971,113	10,621,808
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	101.15	98.90	86.18
Betriebsgebühren (%)	0.89	0.91	0.95

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	131,105,309	124,705,606	74,771,185
Anzahl der Anteile	17,544,712	16,928,005	12,090,310
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,944.67	3,849.38	3,342.44
Betriebsgebühren (%)	0.49	0.51	0.54

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	132,252,797	118,383,944	65,597,700
Anzahl der Anteile	408,045,381	370,685,002	244,919,163
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	171.09	166.88	144.75
Betriebsgebühren (%)	0.39	0.41	0.44

# Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 14. Juni 2023 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	24,755	7,203	3,707
Anzahl der Anteile	101,111	30,205	20,010
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	129.24	124.61	100.12
Betriebsgebühren (%)	0.42	0.43	0.47

## Ausschüttende Pfund Sterling- Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	142,579	81,260	68,482
Anzahl der Anteile	244,639	139,898	137,466
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	307.66	303.51	269.24
Betriebsgebühren (%)	0.74	0.76	0.80

## Thesaurierende Pfund Sterling- Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	651,478	601,205	429,153
Anzahl der Anteile	899,200	840,728	713,060
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	382.45	373.66	325.28
Betriebsgebühren (%)	0.74	0.76	0.80

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		3,886,823		71,188,465
Erlöse	7,395,778		3,614,161	
Aufwendungen	(1,502,409)		(969,983)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(664)		(10,997)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5,892,705		2,633,181	
Besteuerung	(739,484)		(361,311)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		5,153,221		2,271,870
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>9,040,044</b>		<b>73,460,335</b>
Ausschüttungen		(6,093,505)		(2,832,037)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>2,946,539</b>		<b>70,628,298</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>682,983,902</b>		<b>307,706,675</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	77,392,179		206,233,773	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(38,859,552)		(15,490,601)	
		38,532,627		190,743,172
Verwässerungsanpassungen		15,253		273,785
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		2,946,539		70,628,298
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		1,980,353		1,254,599
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		830		647
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>726,459,504</b>		<b>570,607,176</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 JPY	31. August 2024 in 1,000 JPY
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	714,906,018	681,430,454
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	1,610,826	3,097,999
Barbestand und Bankguthaben	14,691,040	9,969,216
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>731,207,884</b>	<b>694,497,669</b>
<b>Passiva</b>		
Anlageverbindlichkeiten	(1,262)	(5)
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	(4,492,636)	(4,470,934)
Sonstige Verbindlichkeiten	(254,482)	(7,042,828)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(4,748,380)</b>	<b>(11,513,767)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>726,459,504</b>	<b>682,983,902</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Ziel des Fonds ist die Erwirtschaftung einer Gesamtrendite (die Kombination aus Kapitalzuwachs und Erträgen) über einen beliebigen Zeitraum von fünf Jahren, die höher ist als diejenige des Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden in Aktien und aktienbezogenen Instrumenten kleinerer Unternehmen angelegt, die ihren Sitz in Japan haben oder den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit dort ausüben.

Kleinere Unternehmen werden definiert als die untere Hälfte bezogen auf die gesamte Marktkapitalisierung aller börsennotierten Unternehmen in Japan.

Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 60 Unternehmen.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

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

Der Anlageansatz zielt darauf ab, die Kursvolatilität auszunutzen.

Der Fondsmanager ist der Ansicht, dass es zu Fehlbewertungen an den Börsen kommen kann und häufig auch kommt, weil psychologische Faktoren (d. h. Verhaltensmuster) die Anleger daran hindern, Anlagen immer rational zu bewerten.

Infolgedessen spiegeln die Marktkurse nicht immer den fundamentalen Wert der Unternehmen wider. Der Fonds ist bestrebt, von solchen Verhaltensmustern zu profitieren.

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

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

## Benchmark

Russell/Nomura Mid-Small Cap Index

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

Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

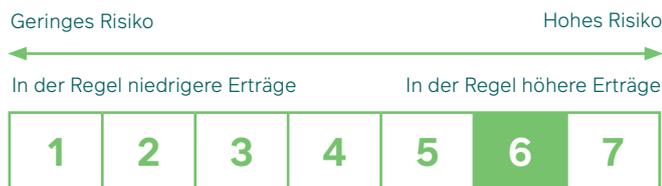
Für jede Anteilsklasse wird die Benchmark auf die jeweilige Währung der Anteilsklasse lauten oder in diese abgesichert. Die Benchmark für jede Anteilsklasse wird in den jeweiligen wesentlichen Anlegerinformationen angezeigt.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 und dem 28. Februar 2025 (dem Berichtszeitraum) lieferte der Fonds über alle Anteilsklassen hinweg negative Renditen und blieb hinter seiner Benchmark, dem Russell/Nomura Mid-Small Cap Index, der im selben Zeitraum eine Rendite von 2.7 % erzielte, zurück.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren generierte der Fonds eine annualisierte positive Rendite in allen Anteilsklassen und übertraf die Benchmark, die in diesem Zeitraum eine Rendite von 7.0 % p.a. erzielte. Daher entsprach die Wertentwicklung des Fonds dessen Ziel, eine Kombination aus Kapitalwachstum und Erträgen nach Abzug der laufenden Kosten zu erzielen, die über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum höher ist als diejenige des Russell/Nomura Mid-Small Cap Index.

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

## Performance-Entwicklung

Der japanische Markt war während des gesamten Berichtszeitraums volatil, verzeichnete jedoch in Pfund Sterling eine geringfügig positive Rendite. Zu Beginn des Berichtszeitraums kam es an den Aktienmärkten zu Turbulenzen, nachdem die regierende liberaldemokratische Partei (LDP) Shigeru Ishiba zum neuen Premierminister ausgewählt hatte. Die Entscheidung von Premierminister Shigeru Ishiba, vorgezogene Neuwahlen auszurufen, ging jedoch nach hinten los, da die LDP ihre Mehrheit verlor.

Im Januar hob die Bank of Japan die Zinsen auf „rund 0.5 %“ an – den höchsten Stand seit 17 Jahren. Im Gegensatz zu August fiel die Marktreaktion dieses Mal gedämpfter aus. Steigende Zinsen in Japan im Vergleich zu sinkenden Zinsen in anderen großen Volkswirtschaften haben die Währung unterstützt und den Aktienmarkt anschließend belastet.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine negative Rendite und blieb hinter seiner Benchmark zurück. Die relative Performance wurde durch die Titelauswahl beeinträchtigt. Der größte Teil dieser Underperformance war im letzten Monat des Berichtszeitraums zu verzeichnen. Dies war nicht auf einen bestimmten Titel konzentriert, sondern über mehrere Bestände verteilt. Jedes Unternehmen war jedoch nach den Gewinnveröffentlichungen einem erheblichen Kursdruck ausgesetzt. In einigen Fällen waren die Gewinne enttäuschend und in anderen Fällen entsprachen sie mehr oder weniger den Erwartungen.

Zu den größten Verlustbringern gehörten CKD, ein Hersteller von Maschinen für die Fabrikautomation, einschließlich Anlagen zur Herstellung integrierter Schaltkreise, und Taiyo Yuden, das sich auf die Entwicklung, Produktion und den Verkauf elektrischer Komponenten, insbesondere MLCCs (Mehrschicht-Keramikkondensatoren), spezialisiert hat. Taiyo Yuden war 2024 einer der größten Verlustbringer des Fonds, hat jedoch seit Jahresbeginn deutlich zugelegt, da das Unternehmen die Gewinnprognosen angehoben hat und einen verbesserten Ausblick für die Komponentennachfrage für Rechenzentren bot.

Zu den wichtigsten Beitragsleistern zählten hingegen Mitsubishi Logisnext, der drittgrößte Gabelstaplerhersteller der Welt, Net One Systems (Informationstechnologie) und Toray Industries, ein weltweit führender Hersteller von in der Luft- und Raumfahrtindustrie verwendeten Kohlefaserprodukten.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Mitsubishi Logisnext erholte sich im vierten Quartal nach vorheriger Schwäche aufgrund von Bilanzsorgen. Wir konnten unsere Position in Net One Systems im Dezember 2023 trotz der schlechten Stimmung zügig aufbauen und die Position innerhalb eines Jahres wieder vollständig veräußern. Die Aktie hat in diesem Jahr erheblich zur Fondsp performance beigetragen.

## Anlagetätigkeit

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

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

Wir sind der Meinung, dass dies vor allem auf den Bereich der Unternehmen mit geringer und mittlerer Marktkapitalisierung zutrifft, in dem die Anlegergemeinschaft nur in begrenztem Maße vertreten ist. Die im Berichtszeitraum getätigten Neuinvestitionen sind ein Beispiel für unseren Ansatz, bei dem wir versuchen, einen Wertzuwachs zu erzielen, indem wir das Unternehmen aus der Perspektive eines Eigentümers und nicht einfach als passiver Investor betrachten.

Ende 2024 eröffneten wir eine neue Position in Hino Motors, wo wir bedeutende Chancen für eine Wertschöpfung in einer Trendwende sehen, und eine Position in Net One Systems aufgelöst, nachdem das Unternehmen von SCSK mit einem Aufschlag von rund 25 % übernommen wurde.

Im Februar 2025 haben wir neue Positionen in Minebea Mitsumi und DMG Mori eröffnet und unsere Positionen in Axxzia und Hamamatsu Photonics veräußert. Seit 2016 decken wir DMG Mori, einen Branchenführer, ab. Trotz fehlender optimistischer Ziele für 2025 konnten gute Fortschritte erzielt werden. Nach einer volatilen Kursentwicklung erfuhren die Aktien eine Korrektur und bieten unseres Erachtens mittlerweile ein attraktives

Risiko-Ertrags-Szenario. Ebenso präsentierte Minebea Mitsumi, ein Hersteller von Minilagern und Motoren zusammen mit analogen Halbleitern, aufgrund zyklischer Schwäche und struktureller Margensteigerungen ein gutes Risiko-Ertrags-Szenario. Wir verkauften unsere Position in Hamamatsu Photonics, da wir der Ansicht sind, dass das Unternehmen Schwierigkeiten haben könnte, globalen Technologiekunden attraktiv zu erscheinen. Mit dem derzeitigen Vertriebsnetz und der fehlenden Präsenz im Silicon Valley könnte es nach unserem Dafürhalten schwierig für das Unternehmen sein, sich anzupassen.

## Ausblick

Das Tempo der Veränderungen in Japan nimmt zu und schafft strategische Chancen für engagierte Anleger. Vor dem Hintergrund eines schwachen wirtschaftlichen Umfelds – mit nur 0.9 % BIP-Wachstum in den letzten zehn Jahren – hat sich der Markt gut entwickelt. Die Gesamtjahresrenditen japanischer Aktien haben seit Ende 2012 – als „Abenomics“ begann – insgesamt 14 % erreicht.

In den vergangenen zehn Jahren hat sich die Unternehmenslandschaft in Japan verändert. Ein Schwerpunkt auf Rentabilität und Produktivität hat sich als erfolgreich erwiesen, und wir sind der Ansicht, dass japanische Aktien im Laufe des nächsten Jahrzehnts attraktive Renditen liefern können, da die Unternehmen ihre Selbstverbesserung fortsetzen.

Aus unserer Sicht besteht struktureller Rückenwind für ein solides Wachstum der Unternehmensgewinne, und der japanische Markt bietet Anlegern viel Spielraum für Mehrwert. Es gibt vier potenzielle Kanäle, um die Renditen zu steigern: Bildung, Strategie und Fusionen und Übernahmen, Kapitalallokation und Netzwerk. Da in Japan derart viele Veränderungen im Gange sind, sind wir der Ansicht, dass es viele Gelegenheiten für unseren Ansatz der „Value-Added Shareholdership“ gibt, um weiterhin Ergebnisse zu erzielen.

## Carl Vine

### Fondsmanager

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

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

## Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>	<b>31,457,513</b>	<b>98.41</b>	<b>99.44</b>
<b>Software &amp; Computer-Dienstleistungen</b>	<b>1,397,623</b>	<b>4.37</b>	<b>4.88</b>
150,600 BIPROGY, Inc.	647,054	2.02	
281,100 Simplex Holdings, Inc.	750,569	2.35	
<b>IT-Hardware &amp; -Ausrüstung</b>	<b>2,683,558</b>	<b>8.40</b>	<b>11.58</b>
239,400 Nissha Co. Ltd.	338,042	1.06	
640,600 QD Laser, Inc.	209,816	0.66	
426,000 Rohm Co. Ltd.	636,954	1.99	
65,000 SCREEN Holdings Co. Ltd.	698,729	2.19	
175,000 Taiyo Yuden Co. Ltd.	435,602	1.36	
155,900 Tazmo Co. Ltd.	364,415	1.14	
<b>Pharmazeutik &amp; Biotechnologie</b>	<b>723,827</b>	<b>2.26</b>	<b>2.42</b>
355,101 PeptiDream, Inc.	723,827	2.26	
<b>Banken</b>	<b>467,079</b>	<b>1.46</b>	<b>1.30</b>
121,500 Sumitomo Mitsui Trust Group, Inc.	467,079	1.46	
<b>Investment Banking &amp; Maklerdienstleistungen</b>	<b>2,153,811</b>	<b>6.74</b>	<b>4.77</b>
212,400 ORIXCorp.	659,236	2.06	
841,055 Sparx Group Co. Ltd.	1,313,910	4.11	
290,448 YCP Holdings Global Ltd.	180,665	0.57	
<b>Immobilieninvestment &amp; -dienstleistungen</b>	<b>1,470,494</b>	<b>4.60</b>	<b>4.14</b>
2,266,500 Ichigo, Inc.	816,260	2.55	
296,300 Mitsubishi Estate Co. Ltd.	654,234	2.05	
<b>Automobile &amp; Autoteile</b>	<b>3,871,513</b>	<b>12.11</b>	<b>9.87</b>
302,000 Aisin Corp.	535,858	1.68	
435,000 Honda Motor Co. Ltd.	609,228	1.91	
189,600 Niterra Co. Ltd.	835,783	2.61	
88,974 REE Automotive Ltd.	93,832	0.29	
357,300 Suzuki Motor Corp.	654,962	2.05	
62,000 Toyota Industries Corp.	804,624	2.52	
272,500 Yamaha Motor Co. Ltd.	337,226	1.05	
<b>Haushaltsgeräte &amp; Wohnbau</b>	<b>305,316</b>	<b>0.96</b>	<b>2.85</b>
66,700 Sumitomo Forestry Co. Ltd.	305,316	0.96	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Freizeitgüter</b>	<b>470,467</b>	<b>1.47</b>	<b>5.47</b>
300,600 Nikon Corp.	470,467	1.47	
<b>Reisen &amp; Freizeit</b>	<b>319,837</b>	<b>1.00</b>	<b>1.40</b>
591,030 Skymark Airlines, Inc.	319,837	1.00	
<b>Nahrungsmittelproduktion</b>	<b>1,446,704</b>	<b>4.53</b>	<b>3.18</b>
152,500 Morinaga & Co. Ltd.	375,865	1.18	
72,400 Toyo Suisan Kaisha Ltd.	644,650	2.02	
140,700 Yakult Honsha Co. Ltd.	426,189	1.33	
<b>Körperpflege-, Drogerie- &amp; Lebensmittelgeschäfte</b>	<b>492,161</b>	<b>1.54</b>	<b>3.87</b>
229,200 Seven & i Holdings Co. Ltd.	492,161	1.54	
<b>Hoch-/Tiefbau &amp; Baustoffe</b>	<b>676,383</b>	<b>2.12</b>	<b>2.17</b>
740,200 Kanadevia Corp.	676,383	2.12	
<b>Elektronik &amp; Elektrogeräte</b>	<b>2,078,364</b>	<b>6.50</b>	<b>6.45</b>
86,800 Minebea Mitsumi, Inc.	200,957	0.63	
149,600 PILLAR Corp.	524,152	1.64	
365,000 Ushio, Inc.	774,665	2.42	
202,000 Yokogawa Electric Corp.	578,590	1.81	
<b>Allgemeine Industrieunternehmen</b>	<b>1,108,359</b>	<b>3.47</b>	<b>3.12</b>
120,300 M3, Inc.	213,052	0.67	
199,400 Noritsu Koki Co. Ltd.	895,307	2.80	
<b>Produktionstechnik</b>	<b>3,856,083</b>	<b>12.06</b>	<b>11.75</b>
401,200 CKD Corp.	893,245	2.79	
86,700 DMG Mori Co. Ltd.	231,233	0.72	
323,800 Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	619,137	1.94	
148,000 Nabtesco Corp.	356,887	1.12	
173,200 Nankai Electric Railway Co. Ltd.	435,684	1.36	
1,022,100 Nippon Thompson Co. Ltd.	515,707	1.61	
123,800 Shibaura Machine Co. Ltd.	441,141	1.38	
89,500 Yaskawa Electric Corp.	363,049	1.14	
<b>Industrielle Unterstützungsleistungen</b>	<b>3,314,559</b>	<b>10.37</b>	<b>10.57</b>
177,900 Central Security Patrols Co. Ltd.	495,318	1.55	
223,200 Credit Saison Co. Ltd.	790,121	2.47	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 JPY	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Industrielle Unterstützungsleistungen (Fortsetzung)</b>			
238,200 Dip Corp.	509,767	1.60	
327,800 Open Up Group, Inc.	603,746	1.89	
209,500 SBS Holdings, Inc.	592,361	1.85	
201,200 Seibu Giken Co. Ltd.	323,246	1.01	
<b>Transport (Industrie)</b>	<b>1,181,009</b>	<b>3.69</b>	<b>1.19</b>
1,340,500 Hino Motors Ltd.	635,062	1.98	
380,100 Keisei Electric Railway Co. Ltd.	545,947	1.71	
<b>Chemikalien</b>	<b>3,440,366</b>	<b>10.76</b>	<b>8.46</b>
90,500 Earth Corp.	447,962	1.40	
320,900 NOF Corp.	650,393	2.03	
119,600 Resonac Holdings Corp.	417,173	1.31	
127,500 Sumitomo Bakelite Co. Ltd.	427,909	1.34	
226,200 T Hasegawa Co. Ltd.	632,841	1.98	
864,500 Toray Industries, Inc.	864,088	2.70	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>31,457,513</b>	<b>98.41</b>	<b>99.44</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>507,998</b>	<b>1.59</b>	<b>0.56</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>31,965,511</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 JPY
Honda Motor Co. Ltd.	978,717
Sparx Group Co. Ltd.	875,728
Hino Motors Ltd.	696,479
Net One Systems Co. Ltd.	568,068
Resonac Holdings Corp.	493,125
Yakult Honsha Co. Ltd.	488,610
Nankai Electric Railway Co. Ltd.	438,286
Nissha Co. Ltd.	423,619
M3, Inc.	407,981
Seven & i Holdings Co. Ltd.	372,465
Sonstige Zukäufe	3,182,627
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>8,925,705</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 JPY
Mitsubishi Logisnext Co. Ltd.	1,485,786
Net One Systems Co. Ltd.	1,418,498
NEC Corp.	1,060,775
Seven & i Holdings Co. Ltd.	918,126
Sumitomo Forestry Co. Ltd.	773,382
Panasonic Holdings Corp.	753,030
Sanrio Co. Ltd.	701,557
ORIX Corp.	488,204
Nikon Corp.	453,788
Noritsu Koki Co. Ltd.	430,146
Sonstige Verkäufe	7,639,852
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>16,123,144</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	-1.7	+8.7	+ 13.6	+9.7
Thesaurierende Klasse „A“	-1.7	+8.7	+ 13.5	+9.7
Ausschüttende Klasse „I“	-1.5	+9.1	+14.0	+10.4
Thesaurierende Klasse „I“	-1.6	+9.1	+14.0	+10.4
Ausschüttende Klasse „PP“	-1.5	+9.2	entf.	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	-1.5	+9.2	entf.	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	-1.7	+8.8	+13.7	+10.1
Thesaurierende Klasse „R“	-1.7	+8.8	+13.7	+10.1
<b>Benchmark</b>	<b>+2.7</b>	<b>+7.0</b>	<b>+7.0</b>	<b>+7.5</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	708,782	729,033	721,864
Anzahl der Anteile	517,521	517,859	564,565
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	722.97	735.61	691.05
Betriebsgebühren (%)	1.10	1.10	1.10

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	3,357,749	3,290,693	3,468,376
Anzahl der Anteile	478,616	457,229	532,753
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,703.38	3,760.67	3,518.58
Betriebsgebühren (%)	0.70	0.70	0.70

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,730,432	1,767,651	3,306,722
Anzahl der Anteile	7,713,756	7,684,847	15,907,995
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	118.42	120.19	112.34
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.60	0.60

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	60,347	65,234	71,512
Anzahl der Anteile	87,914	92,522	111,842
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	362.36	368.42	345.57
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.95	0.95

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 15. Mai 1984 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	1,502,850	1,942,247	1,743,814
Anzahl der Anteile	882,826	1,109,923	1,120,429
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	898.62	914.37	841.17
Betriebsgebühren (%)	1.10	1.10	1.10

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	19,936,844	26,185,654	23,298,692
Anzahl der Anteile	2,318,945	2,968,877	2,981,214
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	4,538.40	4,608.74	4,223.81
Betriebsgebühren (%)	0.70	0.70	0.70

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 28. Juni 2021 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	4,148,159	5,508,575	3,736,960
Anzahl der Anteile	17,335,388	22,450,887	17,205,925
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	126.32	128.21	117.38
Betriebsgebühren (%)	0.60	0.60	0.60

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 JPY)	520,348	573,911	551,951
Anzahl der Anteile	624,708	670,782	726,266
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	439.70	447.07	410.74
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.95	0.95

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		(1,160,225)		3,691,583
Erlöse	428,167		450,908	
Aufwendungen	(125,666)		(141,319)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(55)		(1,375)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	302,446		308,214	
Besteuerung	(42,812)		(45,083)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		259,634		263,131
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>(900,591)</b>		<b>3,954,714</b>
Ertragsausgleich		(31,991)		9,338
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>(932,582)</b>		<b>3,964,052</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY	in 1,000 JPY
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>40,062,998</b>		<b>36,899,891</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	1,471,385		8,569,167	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(8,647,550)		(5,037,805)	
		(7,176,165)		3,531,362
Verwässerungsanpassungen		11,253		20,968
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(932,582)		3,964,052
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		7		17
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>31,965,511</b>		<b>44,416,290</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 JPY	31. August 2024 in 1,000 JPY
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	31,457,513	39,838,232
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	258,915	444,503
Barbestand und Bankguthaben	304,941	388,511
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>32,021,369</b>	<b>40,671,246</b>
<b>Passiva</b>		
Verbindlichkeiten		
Fällige Ausschüttung	0	(123,578)
Sonstige Verbindlichkeiten	(55,858)	(484,670)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(55,858)</b>	<b>(608,248)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>31,965,511</b>	<b>40,062,998</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

Der Fonds hat zwei Ziele:

- Erzielung einer höheren Gesamrendite (die Kombination aus Kapitalwachstum und Einkommen), abzüglich der laufenden Kosten, als die des S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum; und
- Schaffung eines Einkommensstroms, der jedes Jahr in USD steigt.

## Anlagepolitik

Mindestens 80 % des Fonds werden direkt in Aktien und aktienbezogenen Wertpapieren von Unternehmen aus allen Sektoren und jeglicher Marktkapitalisierung angelegt, die ihren Sitz in den USA und Kanada haben oder dort den Großteil ihrer Geschäftstätigkeit ausüben. Der Fonds hält in der Regel ein konzentriertes Portfolio aus weniger als 50 Unternehmen.

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

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

Der Fondsmanager ist bestrebt, ein diversifiziertes Portfolio mit einem Engagement in einer breiten Palette von Sektoren aufzubauen.

Es werden Unternehmen mit unterschiedlichen Quellen für das Dividendenwachstum ausgewählt, um ein Portfolio zusammenzustellen, das das Potenzial hat, unter verschiedenen Marktbedingungen zu bestehen.

## Benchmark

S&P 500 Index

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

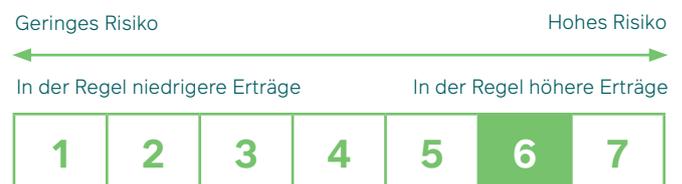
Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

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

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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



### Die vorstehende Risikoklasse:

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Ausschüttungsübersicht

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums bis zum 28. Februar 2025 schüttete der Fonds Erträge in Höhe von 22.1399 Pence pro ausschüttendem Anteil der Pfund Sterling-Klasse „A“ aus. Dies entspricht einem Anstieg von 11,1 % gegenüber dem entsprechenden Vorjahreszeitraum. Die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ schüttete 27.4476 Pence aus, was 11,5 % höher ist als die zu diesem Zeitpunkt vor einem Jahr geleistete Zahlung. In US-Dollar, der Währung, in der das Ertragsziel des Fonds festgelegt wird, stieg die Ausschüttung für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „A“ um 11,1 % gegenüber dem Vorjahr und für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ um 11,5 %.

Trotz anhaltender Bedenken über eine hartnäckige Inflation und deren Auswirkungen auf den Weg zukünftiger Zinssenkungen setzte sich die Dynamik bei den US-Dividenden in den sechs Monaten fort. Dividenden bieten ein starkes Signal für das Vertrauen der Unternehmen, und die Unternehmen in Amerika bleiben in ihrem Optimismus fest entschlossen. (Dividenden stellen einen Anteil am Gewinn eines Unternehmens dar und werden zu festgelegten Zeiten des Jahres an die Aktionäre des Unternehmens ausgezahlt.)

Vor diesem Hintergrund profitierte der Fonds von höheren Dividenden in einem Spektrum von Sektoren. Im Gegensatz zu den Vorjahren, in denen die meisten Titel Dividendenerhöhungen in der Größenordnung von 5 % bis 15 % vorweisen konnten, haben wir weiterhin eine ungewöhnlich hohe Anzahl von Unternehmen gesehen, die ihre Dividende um 15 % oder mehr erhöht haben.

Das robuste Dividendenwachstum der größten Positionen des Fonds, von denen viele Unternehmen rund um den Technologiesektor sind, hat uns ermutigt. Microsoft erweiterte seine langfristige Dividendenwachstumssequenz um 10 %, während Broadcom (Halbleiter) seine Dividende um 11 % erhöhte. Mastercard und Visa im Bereich der digitalen Zahlungen steigerten ihre Dividenden um 15 % bzw. 13 %. Am stärksten stieg Vertiv während des Berichtszeitraums, da der Anbieter kritischer Infrastrukturen und Dienstleistungen für Rechenzentren seine Dividende um 50 % anhebte.

Finanzwerte boten eine weitere Quelle beeindruckenden Wachstums, angeführt von ARES Management, wo die Aktionäre mit einer Dividendenerhöhung von 20 % belohnt wurden. American Express erhöhte seine Dividende um 17 %, Arthur J Gallagher um 8 %. Progressive zahlte entsprechend seiner Cashback-Politik eine Sonderdividende.

Das Gesundheitswesen als defensiver Sektor bot weiterhin ein zuverlässiges Wachstum, wobei Thermo Fisher Scientific und Zoetis zweistellige Zuwächse verzeichnen konnten. Elevance Health, AbbVie und Merck erhöhten ihre Dividenden im Kernbereich von 5–15 %. Im Bereich der Versorgungsunternehmen erhöhte NextEra Energy, wie auch schon in den Vorjahren, seine Dividende um 10 %. (Bei defensiven Aktien handelt es sich um Unternehmen, die tendenziell stabile Gewinne erzielen und weniger von wirtschaftlichen Höhen und Tiefen betroffen sind.)

Ein starkes Dividendenwachstum zeigte sich auch in konjunktursensibleren Sektoren. Carrier Global und Rollins, die am Wohnungsmarkt beteiligt sind, meldeten ein zweistelliges Wachstum, während die neue Position in der Kreuzfahrtgesellschaft Royal Caribbean Cruises, einer Nutznießerin von steigenden Verbraucherausgaben ohne Zolllisiko, die Dividende um 36 % erhöhte.

In den sechs Monaten wurden keine Dividendensenkungen vorgenommen, allerdings verzeichnete eine Handvoll Betriebe ein bescheideneres Wachstum. Die niedrigen einstelligen Zuwächse von Blackrock im Finanzsektor und Rexford Industrial Realty im Immobiliensektor weisen Verbesserungspotenzial auf. Wir erwarten, dass diese Ausreißer das Tempo des Dividendenwachstums zu einem angemessenen Zeitpunkt beschleunigen werden.

Wir freuen uns, dass die Mehrheit der Beteiligungen des Fonds weiterhin ein solides und in einigen Fällen spektakuläres Dividendenwachstum erzielt hat, bleiben aber angesichts der Unsicherheiten in der US-Wirtschaft wachsam, was den Ausblick betrifft. Die Stärke der Bilanz ist ein wichtiger Aspekt unserer Unternehmensanalysen, um sicherzustellen, dass die Dividenden im aktuellen Klima aufrechterhalten werden. Uns beruhigt die Tatsache, dass viele der von uns gehaltenen Unternehmen über Liquiditätspolster verfügen. Auch wenn Vorsicht angebracht ist, sind wir weiterhin der Meinung, dass der Fonds gut aufgestellt

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

ist, um sein Ziel zu erreichen, einen steigenden Einkommensstrom zu bieten.

## Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 erzielte der Fonds eine positive Gesamtrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum) für all seine Anteilsklassen, blieb aber hinter dem S&P 500 Index zurück, der eine Rendite von 10.7 % in Pfund Sterling erzielte.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds in allen Anteilsklassen eine zweistellige Rendite, blieb jedoch hinter dem S&P 500 Index zurück, der eine annualisierte Rendite in Pfund Sterling von 17.2 % erreichte. Daher hat der Fonds das Ziel, eine höhere Gesamtrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Der Fonds ist auf dem besten Weg, das Ziel zu erreichen, die Ausschüttung in US-Dollar jedes Jahr zu erhöhen. Das Wachstum der ausgeschütteten Erträge betrug in den ersten sechs Monaten des Geschäftsjahres für die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „A“ und die ausschüttende Pfund Sterling-Klasse „I“ 1.1 % bzw. 11.5 %.

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

## Performance-Entwicklung

Der US-Aktienmarkt stieg, wobei die wichtigsten Indizes – der S&P 500 Index, der Dow Jones Industrial Average und der NASDAQ Composite Index – Allzeithochs erklommen, bevor ihre Dynamik gegen Ende des sechsmonatigen Berichtszeitraums nachließ, da Zollbedenken den Anlegerenthusiasmus dämpften. Aktien der New Economy dominierten die Rally, wobei Meta Platforms und Amazon.com die Zugewinne bei Kommunikationsdiensten bzw. Nicht-Basiskonsumgütern anführten, obwohl Technologie eine Underperformance erzielte, in deren Rahmen die Schwergewichte von Apple, NVIDIA und Microsoft zurückblieben. Finanztitel stachen ebenfalls in der Rangliste hervor, da die Banken zu den Hauptnutznießern des überzeugenden Wahlsiegs Donald Trumps wurden. Andere Sektoren mit größerer Konjunkturanfälligkeit taten sich indes schwer: Industrie

und Energie erzielten eine Underperformance, während Grundstoffe das Schlusslicht bildeten. Defensive Aktien blieben in einem Umfeld steigender Anleiherenditen unbeliebt: Basiskonsumgüter und Gesundheitswesen gerieten in einem steigenden Markt ins Hintertreffen, während Versorger und Immobilien aufgrund von Zinsbedenken unter Druck gerieten.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb aber hinter seiner Benchmark, dem S&P 500 Index, zurück. UnitedHealth und Elevance Health belasteten die Fondsperformance in einem schwierigen Jahr für Managed Care am stärksten. Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass beide Unternehmen eine entscheidende Rolle im US-Gesundheitssystem spielen, und stockten die Bestände bei Kursschwäche auf.

Rexford Industrial Realty und NextEra Energy gaben nach, da die Anlegerstimmung zinsanfällige Titel belastete. Die langfristigen Gründe, in beide Aktien zu investieren, bestehen nach wie vor, und wir haben die Beteiligungen im Zuge der Kursschwäche aufgestockt.

Das fehlende Engagement in Amazon.com und Tesla, die aufgrund ihres Status als nicht dividendenzahlend für unsere Dividendenwachstumsstrategie nicht in Frage kommen, wirkte sich negativ auf die Performance relativ zur Benchmark aus. Allerdings profitierte der Fonds von der positiven Aktienausswahl im Technologiesektor, wo Broadcom die beste Performance zeigte. Die jüngste Investition in Meta Platforms, dem Eigentümer von Facebook und Instagram, war ebenfalls zuträglich.

Die Titelauswahl schlug am meisten im Finanzsektor zu Buche, wo Visa und Mastercard, unsere Bestände im Bereich digitalen Zahlungen, die Gewinne anführten. ARES Management, Arthur J Gallagher, American Express und JPMorgan Chase gehörten in einem lebhaft tendierenden Sektor ebenfalls zur Gewinnerseite.

## Anlagetätigkeit

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums haben wir sieben neue Käufe und fünf vollständige Verkäufe getätigt, was einem Portfolioumschlag entspricht, der mit unserem langfristigen Anlagehorizont von drei bis fünf Jahren im Einklang steht. Die Anzahl der Positionen erhöhte sich auf 47.

Wir kauften Blue Owl Capital und Intercontinental Exchange im Finanzsektor, obwohl das Sektorengagement zurückging, da wir Visa

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

und Mastercard angesichts Kursstärke deutlich verringerten.

Die Gewichtung von Nicht-Basiskonsumgütern stieg mit den Neukäufen von Starbucks, VF und Royal Caribbean Cruises. Die neue Beteiligung an Royal Caribbean ist Ausdruck unseres Bestrebens, neue Ideen zu finden, die vom steigenden Konsum profitieren, ohne dabei Zollrisiken einzugehen.

Im Technologiebereich eröffneten wir eine neue Position in Seagate Technology und schlossen den Verkauf von CDW und Motorola Solutions ab. Bei den Halbleitern stießen wir NXP Semiconductors ab und stockten Lam Research auf. Wir reduzierten Broadcom bei Kursstärke und kauften Microsoft im Zuge von Kursschwäche, nachdem wir die Position zuvor aus Bewertungsgründen reduziert hatten. Wir bauten unser Engagement in den erstmals Dividenden zahlenden Unternehmen Meta und Alphabet weiter aus.

Wir investierten in Carrier Global, da wir von einer Erholung des Wohnimmobilienmarktes profitieren könnten, während Sherwin-Williams abgestoßen wurde. Bei zinssensiblen Anlagen verkauften wir American Tower, einen Real Estate Investment Trust (REIT), angesichts von Kursstärke und stockten NextEra Energy im Versorgungssektor auf.

## Ausblick

Die ersten Tage der zweiten Amtszeit von Donald Trump waren von Unsicherheit geprägt, die den anfänglichen Optimismus nach seinem Wahlsieg überschattet hat. Wir sehen jedoch vielversprechende Anlagechancen im aktuellen Marktumfeld, insbesondere außerhalb der Anführer der New Economy, auch bekannt als „Magnificent Seven“. Der US-Markt bleibt in seiner Breite und Tiefe für Dividendenwachstumswerte unübertroffen, und wir sehen eine Vielzahl von Anlagekandidaten mit ähnlichen Wachstumsraten wie die „Magnificent Seven“ bei indes deutlich niedrigeren Bewertungskennzahlen.

In den defensiven Bereichen des Marktes überzeugen uns die Gelegenheiten im Gesundheitswesen, wo die Bewertungen äußerst attraktiv erscheinen, nachdem die Stimmung den Sektor in einem Wahljahr belastet hat. Angesichts des ungebrochen starken demographischen Rückenwinds dürfte der Sektor gut für langfristiges Wachstum positioniert sein. Neben dem Gesundheitswesen haben wir selektiv langfristige Gewinner wie NextEra Energy, Amerikas größten

Stromversorger und der weltweit führenden Erzeuger erneuerbarer Energien, hinzugefügt.

Wir suchen aktiv nach neuen Möglichkeiten, um von dem erstarkenden Konsum zu profitieren, ohne dabei Zollrisiken einzugehen, und haben zaghafte Schritte unternommen, um das Engagement im Wohnungsmarkt zu erhöhen, der für eine Erholung in den kommenden Jahren bereit scheint.

Wir sind nach wie vor vom langfristigen Thema der künstlichen Intelligenz (KI) überzeugt, wobei jedoch unsere Präferenz eindeutig Anwendung gegenüber Infrastruktur gilt. Entsprechend haben wir im Portfolio Maßnahmen ergriffen, mit einem reduzierten Engagement in Halbleitern nach deren starker Entwicklung und einer höheren Gewichtung des Bereichs Kommunikationsdienste, dem auch Meta und Alphabet zuzurechnen sind. Technologie bleibt die größte untergewichtete Position des Fonds im Vergleich zur Benchmark, dem S&P 500 Index, während das Engagement in Kommunikationsdienstleistungen gegenüber dem Index nun leicht übergewichtet ist. Die Bewertung bleibt ein entscheidender Aspekt unserer Unternehmensanalysen. So stellen wir sicher, dass wir für das Wachstum, das wir anstreben, nicht zu viel bezahlen.

Wir sind nach wie vor der Meinung, dass die meisten unserer Beteiligungen langfristig ein Dividendenwachstum im Bereich von 5–15 % erzielen und gleichzeitig eine attraktive Rendite bieten können. Wir verfolgen das Ziel des Dividendenwachstums unbeirrt weiter und sind fest davon überzeugt, dass es nicht nur eine Quelle steigender Erträge, sondern auch eine langfristige Strategie für die Gesamtrendite auf dem US-Markt ist.

## John Weavers

Fondsmanager

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

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

# Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>	<b>1,143,497</b>	<b>98.13</b>	<b>98.46</b>
<b>Öl, Gas &amp; nicht erneuerbare Brennstoffe</b>	<b>49,265</b>	<b>4.23</b>	<b>3.97</b>
49,528 Cheniere Energy, Inc.	10,926	0.94	
1,195,701 Gibson Energy, Inc.	17,849	1.53	
211,453 ONEOK, Inc.	20,490	1.76	
<b>Chemikalien</b>	<b>12,319</b>	<b>1.06</b>	<b>2.22</b>
280,306 Methanex Corp.	12,319	1.06	
<b>Baustoffe</b>	<b>17,499</b>	<b>1.50</b>	<b>0.00</b>
272,325 Carrier Global Corp.	17,499	1.50	
<b>Handelsunternehmen &amp; Großhändler</b>	<b>2,838</b>	<b>0.24</b>	<b>0.27</b>
8,274 Pool Corp.	2,838	0.24	
<b>Kommerzielle Dienstleistungen &amp; Lieferungen</b>	<b>10,520</b>	<b>0.90</b>	<b>0.98</b>
204,322 Rollins, Inc.	10,520	0.90	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>8,831</b>	<b>0.76</b>	<b>1.29</b>
36,298 Equifax, Inc.	8,831	0.76	
<b>Schifffahrt</b>	<b>18,256</b>	<b>1.57</b>	<b>0.00</b>
76,307 Royal Caribbean Cruises Ltd	18,256	1.57	
<b>Transport-Infrastruktur</b>	<b>11,717</b>	<b>1.01</b>	<b>1.07</b>
153,096 Canadian Pacific Kansas City Ltd.	11,717	1.01	
<b>Textilien, Bekleidung &amp; Luxusgüter</b>	<b>22,968</b>	<b>1.97</b>	<b>0.22</b>
28,160 NIKE, Inc.	2,226	0.19	
846,615 VF Corp.	20,742	1.78	
<b>Fachhandel</b>	<b>29,190</b>	<b>2.51</b>	<b>2.71</b>
70,198 Lowe's Cos., Inc.	17,271	1.48	
218,027 Tractor Supply Co.	11,919	1.03	
<b>Getränke</b>	<b>14,315</b>	<b>1.23</b>	<b>0.00</b>
125,266 Starbucks Corp.	14,315	1.23	
<b>Gesundheitswesen – Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>91,484</b>	<b>7.85</b>	<b>9.34</b>
75,227 Elevance Health, Inc.	29,536	2.53	
132,227 UnitedHealth Group, Inc.	61,948	5.32	
<b>Biotechnologie</b>	<b>34,412</b>	<b>2.95</b>	<b>2.59</b>
167,786 AbbVie, Inc.	34,412	2.95	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Pharmazeutik</b>	<b>46,197</b>	<b>3.96</b>	<b>4.11</b>
25,197 McKesson Corp.	15,664	1.34	
211,242 Merck & Co., Inc.	19,100	1.64	
69,180 Zoetis, Inc.	11,433	0.98	
<b>Life Sciences-Tools &amp; -Dienstleistungen</b>	<b>69,889</b>	<b>6.00</b>	<b>1.66</b>
253,941 Broadcom, Inc.	50,590	4.34	
50,904 Texas Roadhouse, Inc.	9,062	0.78	
19,552 Thermo Fisher Scientific, Inc.	10,237	0.88	
<b>Banken</b>	<b>35,809</b>	<b>3.07</b>	<b>2.95</b>
137,508 JPMorgan Chase & Co.	35,809	3.07	
<b>Verbraucherfinanzen</b>	<b>21,524</b>	<b>1.85</b>	<b>2.33</b>
72,918 American Express Co.	21,524	1.85	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>78,675</b>	<b>6.75</b>	<b>5.43</b>
203,975 ARES Management Corp.	34,270	2.94	
16,132 Blackrock, Inc.	15,278	1.31	
762,761 Blue Owl Capital, Inc.	16,252	1.39	
75,175 Intercontinental Exchange, Inc.	12,875	1.11	
<b>Versicherungen</b>	<b>54,599</b>	<b>4.69</b>	<b>4.26</b>
79,663 Arthur J Gallagher & Co.	26,595	2.28	
99,715 Progressive Corp.	28,004	2.41	
<b>IT-Dienste</b>	<b>119,368</b>	<b>10.24</b>	<b>13.15</b>
42,013 Accenture PLC	15,022	1.29	
86,253 Mastercard, Inc.	48,829	4.19	
114,980 Vertiv Holdings Co.	10,602	0.91	
126,041 Visa, Inc.	44,915	3.85	
<b>Software</b>	<b>105,850</b>	<b>9.08</b>	<b>8.91</b>
33,623 Intuit, Inc.	20,243	1.74	
218,229 Microsoft Corp.	85,607	7.34	
<b>Kommunikationsgeräte/-anlagen</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.19</b>
<b>Technologiehardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte</b>	<b>18,281</b>	<b>1.57</b>	<b>0.00</b>
181,098 Seagate Technology Holdings PLC	18,281	1.57	
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>0.55</b>

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>			
260,058 Lam Research Corp.	20,105	1.73	
134,620 QUALCOMM, Inc.	20,909	1.79	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen – diversifiziert</b>			
249,295 Cogent Communications Holdings, Inc.	18,104	1.55	
<b>Interaktive Medien &amp; Dienstleistungen</b>			
225,454 Alphabet, Inc.	38,124	3.27	
97,003 Meta Platforms, Inc.	64,260	5.52	
<b>Stromversorger</b>			
652,569 NextEra Energy, Inc.	45,348	3.89	
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>			
33,381 Equinix, Inc.	30,463	2.61	
792,671 Rexford Industrial Realty, Inc.	32,378	2.78	
<b>Anlagebestand</b>	<b>1,143,497</b>	<b>98.13</b>	<b>98.46</b>
<b>Absicherung von Anteilklassen</b>			
<b>Devisenterminkontrakte für die Absicherung von Anteilsklassen</b>			
282,735 GBP Gekauft für 511,354 CAD (Termin 05.03.25)	2	0.00	
590 CAD Gekauft für 330 GBP (Termin 05.03.25)	0	0.00	
19,240,322 GBP Gekauft für 23,760,801 USD (Termin 05.03.25)	473	0.04	
(1,106,967) GBP Verkauft für 1,381,271 USD (Termin 05.03.25)	(13)	0.00	
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>1,143,959</b>	<b>98.17</b>	<b>98.50</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>21,287</b>	<b>1.83</b>	<b>1.50</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>1,165,246</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
VF Corp.	20,141
Carrier Global Corp.	19,321
Royal Caribbean Cruises Ltd	18,427
Seagate Technology Holdings PLC	18,163
Microsoft Corp.	17,714
Blue Owl Capital, Inc.	14,867
UnitedHealth Group, Inc.	14,778
NextEra Energy, Inc.	14,275
Alphabet, Inc.	13,833
Starbucks Corp.	12,205
Sonstige Zukäufe	134,733
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>298,457</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Broadcom, Inc.	39,160
Visa, Inc.	23,476
Mastercard, Inc.	23,176
Blackrock, Inc.	19,030
NXP Semiconductors NV	13,485
Motorola Solutions, Inc.	13,321
American Tower Corp.	13,097
Sherwin-Williams Co.	10,628
Arthur J Gallagher & Co.	8,241
American Express Co.	6,258
Sonstige Verkäufe	34,886
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>204,758</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+8.4	+ 13.7	+15.0	+13.6
Thesaurierende Klasse „A“	+8.4	+ 13.7	+15.0	+13.6
Ausschüttende Klasse „I“	+8.6	+14.1	+15.5	+14.2
Thesaurierende Klasse „I“	+8.6	+14.1	+15.5	+14.2
Ausschüttende Klasse „I-H“	+4.0	+10.5	+13.8	entf.
Thesaurierende Klasse „I-H“	+4.0	+10.5	+13.9	entf.
Ausschüttende Klasse „PP“	+8.6	+14.3	+15.6	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+8.7	+ 14.3	+ 15.6	entf.
Ausschüttende Klasse „PP-H“	+4.0	+10.6	+14.0	entf.
Thesaurierende Klasse „PP-H“	+4.1	+10.7	+14.0	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+8.5	+ 13.9	+15.2	+13.9
Thesaurierende Klasse „R“	+8.5	+ 13.9	+15.2	+13.9
<b>Benchmark</b>	<b>+10.7</b>	<b>+15.0</b>	<b>+17.2</b>	<b>+15.3</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 28. März 1977 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	118,493	117,865	98,777
Anzahl der Anteile	2,394,422	2,454,639	2,548,533
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	3,928.94	3,645.27	3,056.67
Betriebsgebühren (%)	0.95	1.02	1.01

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	194,621	192,836	180,400
Anzahl der Anteile	3,166,519	3,239,980	3,770,130
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	4,879.70	4,518.33	3,773.62
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.62	0.61

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	194	77	77
Anzahl der Anteile	92,381	36,080	46,244
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	166.92	161.34	130.80
Betriebsgebühren (%)	0.58	0.65	0.64

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	95,498	74,401	49,619
Anzahl der Anteile	42,193,612	33,963,761	28,202,521
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	179.69	166.30	138.75
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.52	0.51

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 18. Dezember 1972 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	113,259	113,445	96,731
Anzahl der Anteile	1,492,268	1,549,076	1,660,877
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	6,025.73	5,559.61	4,593.15
Betriebsgebühren (%)	0.95	1.02	1.01

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	559,149	465,878	334,517
Anzahl der Anteile	7,476,441	6,468,695	5,863,761
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	5,937.69	5,467.47	4,499.06
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.62	0.61

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	8,755	6,273	4,799
Anzahl der Anteile	3,817,701	2,720,331	2,707,268
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	182.06	175.07	139.81
Betriebsgebühren (%)	0.58	0.65	0.64

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	39,943	29,901	16,093
Anzahl der Anteile	14,950,370	11,627,904	7,908,640
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	212.12	195.22	160.48
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.52	0.51

## Wichtigste Finanzdaten

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,199	40	34
Anzahl der Anteile	2,454,099	18,500	20,150
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	168.20	162.69	131.77
Betriebsgebühren (%)	0.48	0.55	0.54

### Ausschüttende Pfund Sterling- Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	2,790	3,073	2,442
Anzahl der Anteile	465,251	528,536	521,220
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	476.10	441.39	369.57
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.87	0.86

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

Die Anteilsklasse wurde am 6. Dezember 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	8,927	8,431	5,821
Anzahl der Anteile	3,867,408	3,636,619	3,269,648
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	183.26	175.99	140.42
Betriebsgebühren (%)	0.48	0.55	0.54

### Thesaurierende Pfund Sterling- Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	18,418	18,576	15,258
Anzahl der Anteile	2,541,839	2,658,915	2,750,284
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	575.27	530.37	437.52
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.87	0.86

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		34,335		120,714
Erlöse	9,361		7,807	
Aufwendungen	(3,554)		(2,688)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(9)		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	5,798		5,119	
Besteuerung	(1,324)		(1,089)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		4,474		4,030
<b>Gesamtertrag vor Ausschüttungen</b>		<b>38,809</b>		<b>124,744</b>
Ausschüttungen		(4,554)		(3,967)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>34,255</b>		<b>120,777</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>1,030,796</b>		<b>804,568</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	186,560		97,706	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(88,816)		(29,060)	
		97,744		68,646
Verwässerungsanpassungen		20		45
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		34,255		120,777
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		2,416		1,994
Nicht entgegengenommene Ausschüttungen		15		17
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1,165,246</b>		<b>996,047</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 USD	31. August 2024 in 1,000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	1,143,972	1,015,354
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	1,178	3,578
Barbestand und Bankguthaben	725	638
Geldnahe Mittel	21,930	14,543
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>1,167,805</b>	<b>1,034,113</b>
<b>Passiva</b>		
Anlageverbindlichkeiten	(13)	(9)
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Überziehungskredite	(197)	0
Fällige Ausschüttung	(1,181)	(2,331)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1,168)	(977)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(2,559)</b>	<b>(3,317)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>1,165,246</b>	<b>1,030,796</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

Um einen kontrollierten Dividendenfluss an die Anteilseigner zu gewährleisten, werden Zwischenausschüttungen nach dem Ermessen des Fondsmanagers bis zur Höhe der für den Zeitraum verfügbaren ausschüttungsfähigen Erträge vorgenommen.

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

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

Für die Zwecke dieses Abschlusses wurde der Prospekt vom 30. August 2024 verwendet.

## Anlageziel

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

## Anlagepolitik

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

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

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

Derivate können zum effizienten Portfoliomanagement und zur Absicherung eingesetzt werden.

## Anlageansatz

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

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

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

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

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

## Benchmark

S&P 500 Index

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

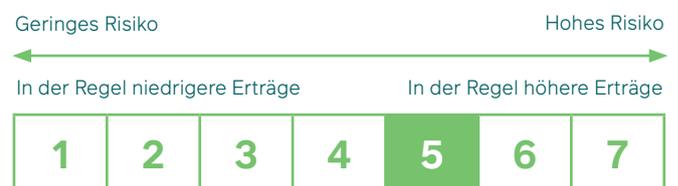
Der Fonds wird aktiv gemanagt. Der Fondsmanager hat vollkommen freie Hand bei der Auswahl der Anlagen, die er kauft, hält und verkauft. Die Portfoliobestände des Fonds können erheblich von den Bestandteilen der Benchmark abweichen.

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

## Risikoprofil

Einzelheiten zu den mit diesem Fonds einhergehenden Risiken finden Sie im Prospekt.

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“.

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

- hat sich während des Zeitraums geändert. Von 1. September 2024 bis 13. Februar 2025 betrug die Risikokennzahl 6.

## Investment-Überblick

Für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 28. Februar 2025

### Performance im Vergleich zum Anlageziel

Zwischen dem 1. September 2024 (dem Beginn des Berichtszeitraums) und dem 28. Februar 2025 erzielten die Pfund Sterling-Anteilsklassen des Fonds eine positive Gesamrendite (die Kombination aus Erträgen und Kapitalwachstum). Der Fonds blieb jedoch hinter der Benchmark, dem S&P 500 Index, zurück, die im Berichtszeitraum um 10.7 % gestiegen ist.

Über einen Zeitraum von fünf Jahren erzielte der Fonds eine positive Rendite, blieb jedoch hinter seiner Benchmark zurück, die in diesem Zeitraum eine jährliche Rendite von 17.2 % erreichte. Daher hat der Fonds sein Ziel, eine höhere Gesamrendite, abzüglich der laufenden Kosten, als der S&P 500 Index über einen beliebigen Fünfjahreszeitraum zu erzielen, nicht erreicht.

Über weite Strecken des letzten Jahrzehnts hatte der „wertorientierte“ Anlagestil (Investitionen in günstigere, unbeliebte Aktien) Mühe, mit dem breiteren Markt Schritt zu halten. Die unterdurchschnittliche Performance des Fonds in den letzten fünf Jahren war größtenteils auf den erheblichen Gegenwind durch seinen substanzorientierten Anlageansatz zurückzuführen, der zum Teil der Rally von Technologieaktien mit großer Marktkapitalisierung im Jahr 2023 und 2024 zuzuschreiben war.

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

### Performance-Entwicklung

Die US-Aktienmärkte schwächten sich im September zunächst ab, da sie von Rückgängen bei Technologiewerten und schwachen US-Wirtschaftsdaten betroffen waren. Die Anlegerstimmung verbesserte sich jedoch nach einer Zinssenkung der US-Notenbank (Fed) um 50 Basispunkte und Anreizmaßnahmen der People's Bank of China. Während der Oktober positiv begann, verloren die Märkte zur Monatsmitte an Dynamik, wobei der S&P 500 Index seinen ersten Verlust seit sechs

Monaten markierte. Ungeachtet dessen erzielte der US-Markt eine globale Outperformance, angetrieben von NVIDIA und Alphabet.

Das wichtigste Ereignis im November war Donald Trumps rascher Sieg bei den Präsidentschaftswahlen, der in Verbindung mit starken Wirtschaftsdaten die US-Märkte auf neue Höchststände trieb. Im Dezember brachen die Märkte nach der Fed-Sitzung ein, bei der eine Zinssenkung um 25 Basispunkte beschlossen und aufgrund von Inflationsbedenken eine künftig langsamere Lockerung signalisiert wurde.

Das Jahr 2025 ließ sich stark an, wobei die US-Märkte im Januar trotz Sorgen um Handelszölle und wirtschaftlicher Probleme in der Eurozone Rekordhochs erreichten. Angetrieben durch einen deutlichen Abverkauf der US-Technologieaktien, als China sein kostengünstiges, auf künstliche Intelligenz (KI) fokussiertes Start-up DeepSeek ankündigte, hielt die Volatilität jedoch wieder Einkehr. Die Märkte wurden im Februar von den Wirtschaftsdaten und den Handelszöllen von Präsident Trump in Mitleidenschaft gezogen, und die Big-Tech-Aktien der „Magnificent 7“ verbuchten ihre schlechteste Monatsperformance seit Dezember 2022.

Der S&P 500 legte im Berichtszeitraum um 7.7 % (in US-Dollar) zu. In einem Markt, der von Wachstumswerten beherrscht wurde, wirkte sich die Wertorientierung des Fonds negativ aus, was Renditen zeitigte, die unter der Benchmark lagen. Die Renditen wurden, basierend auf der Marktkapitalisierung, weitgehend von bestimmten Aktien angetrieben. Beim S&P 500 handelte es sich hauptsächlich um die zehn größten Komponenten, die allesamt an der Entwicklung von KI beteiligt sind, und einige davon kommen für eine Investition des Fonds nicht in Frage.

Die Titelauswahl belastete die relative Performance im Berichtszeitraum am stärksten. Der Sektor Grundstoffe war aufgrund unserer Titelauswahl und unserer Sektorallokation am verlustreichsten. FMC war hier einer unserer größten Negativfaktoren, da das Agrarwissenschaftsunternehmen enttäuschende Ergebnisse für das vierte Quartal und einen pessimistischen Ausblick für 2025 vorlegte. Unsere Untergewichtung im Bereich der Nicht-Basiskonsumgüter wirkte sich ebenfalls negativ aus. Das fehlende Engagement in Tesla war der relativen Performance abträglich, da das Unternehmen von der erwarteten industriefreundlichen Politik, der erhofften Lockerung

# Bericht des bevollmächtigten Verwalters

bei den Vorschriften für selbstfahrende Fahrzeuge und von einem Rekordumsatz profitierte. Die Aktie geriet im Februar jedoch aufgrund von Sorgen über Zolleffekte und schwache Umsätze in Europa etwas unter Druck. Weitere bemerkenswerte Verlustbringer waren das Halbleiterunternehmen Amkor Technology, das unter dem Mangel an Halbleitern und schwachen Gewinnen im vierten Quartal litt, und das mangelnde Engagement in Amazon, dessen Titel sich gut entwickelte, da das Unternehmen unerwartet gute Gewinne meldete.

Im Gegensatz dazu leistete unsere Untergewichtung des Technologiesektors den größten Beitrag zur relativen Performance. Im Technologiebereich war das fehlende Engagement in Microsoft einer der größten individuellen relativen Performancefaktoren, da das Unternehmen enttäuschende Gewinne im ersten und zweiten Quartal und ein unerwartet schwaches Wachstum bei der Microsoft Azure Cloud Computing-Plattform meldete. Unsere Titelauswahl im Versorgungssektor leistete einen positiven Beitrag, insbesondere Constellation Energy, das von der steigenden Stromnachfrage zur Deckung des KI-Computing-Bedarfs profitierte. Weitere bemerkenswerte Performancefaktoren waren das Luxusmodeunternehmen Tapestry, das sich dank eines robusten Rückkaufprogramms, innovativer Produkteinführungen und seines Gewinnwachstums gut entwickelte, sowie das Bekleidungs- und Schuhunternehmen VF, das von einem starken Kostenoptimierungsprogramm und Wachstumsinitiativen profitierte.

## Anlagentätigkeit

Im vierten Quartal 2024 eröffneten wir eine neue Position im Haushaltsgerätehersteller Whirlpool, der ungeachtet schwacher Fundamentaldaten eine günstige Bewertung aufwies, sowie in der US-Regionalbank Western Alliance, die über ein größeres Polster gegen sinkende Zinsen verfügt, potenziell von der Trump-Regierung profitiert und zu einer attraktiven Bewertung gehandelt wird. Im Januar 2025 eröffneten wir eine neue Position im Erdgas- und Stromdienstleister PG&E Corp und im Februar eine neue Position im Öldienstleister Halliburton.

Im September 2024 stießen wir unsere Position in eBay nach einer starken Performance ab. Wir stießen den Anbieter von Healthcare-Technologie-Dienstleistungen GE Healthcare Technologies und den Tabakprodukt Hersteller Altria vollständig ab, da beide eine gute Performance erzielt hatten, und schichteten den Erlös auf andere Gelegenheiten im vierten Quartal

2024 um. Im Februar 2025 trennten wir uns von dem Rohöltankerunternehmen DHT und der Reinsurance Group of America.

## Ausblick

Mit Blick auf das Jahr 2025 könnten ein robustes Wirtschaftswachstum und die Aussicht auf niedrigere Zinsen weitere Gewinne bei den globalen Aktien bieten. Die Inflation bleibt ein kritischer Faktor, da die Zentralbanken weltweit wahrscheinlich einen vorsichtigen geldpolitischen Kurs beibehalten werden, um das Wachstum zu stützen und gleichzeitig den Inflationsdruck einzudämmen.

Die Politik von US-Präsident Trump dürfte bei vielen Anlegern im Mittelpunkt stehen. Erwartungen auf eine geringere Regulierung und niedrigere Steuern sind positiv für das unmittelbare makroökonomische Umfeld in den USA, wobei Letzteres nicht für die längerfristige fiskalische Lage gilt. Importzölle stellen jedoch Unsicherheit dar. Hohe Importzölle könnten sich negativ auf die US-Wirtschaft und insbesondere auf die Inflation auswirken. Jegliche inflationären Auswirkungen der Politik von Trump könnten die Entscheidungsfindung der US-Notenbank im kommenden Jahr beeinflussen. Trumps Politik dürfte auch 2025 zu einem starken US-Dollar führen, was Auswirkungen auf andere Märkte außerhalb der USA hat.

Die Bewertungen von Wachstumstiteln sind derzeit erhöht. Dies könnte auf hohe Erwartungen hindeuten und darauf, dass die Kursniveaus unter Umständen durch die Fundamentaldaten nicht gerechtfertigt werden. Hohe Erwartungen und angespannte Bewertungen können die Voraussetzungen für einen erheblichen Abschwung bei einigen Wachstumsaktien schaffen, sollten diese Erwartungen enttäuscht werden. Substanzorientierte Sektoren werden hingegen überwiegend zu einem Abschlag gegenüber dem breiteren Markt gehandelt und liegen unter ihrem historischen Durchschnitt. Wir bleiben optimistisch in Bezug auf den langfristigen Ausblick für Substanzanlagen.

## Daniel White

Fondsmanager

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

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

## Fondsbestand

## Anlagewerte

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien</b>	<b>296,702</b>	<b>97.12</b>	<b>96.71</b>
<b>Öl, Gas &amp; nicht erneuerbare Brennstoffe</b>	<b>14,124</b>	<b>4.62</b>	<b>4.32</b>
36,829 Chevron Corp.	5,762	1.89	
41,594 Cobalt International Energy, Inc. <sup>a</sup>	0	0.00	
34,347 ConocoPhillips	3,342	1.09	
75,203 Halliburton Co.	1,967	0.64	
14,202 Hess Corp.	2,090	0.68	
347,896 Kosmos Energy Ltd.	963	0.32	
<b>Chemikalien</b>	<b>1,465</b>	<b>0.48</b>	<b>0.63</b>
38,764 FMC Corp.	1,465	0.48	
<b>Baumaterialien</b>	<b>3,169</b>	<b>1.04</b>	<b>1.12</b>
14,100 Eagle Materials, Inc.	3,169	1.04	
<b>Behälter &amp; Verpackungsmaterial</b>	<b>1,880</b>	<b>0.62</b>	<b>0.77</b>
36,692 Smurfit WestRock PLC	1,880	0.62	
<b>Metalle &amp; Bergbau</b>	<b>7,483</b>	<b>2.45</b>	<b>2.63</b>
701,456 Champion Iron Ltd.	2,389	0.78	
277,245 Lundin Mining Corp.	2,223	0.73	
21,505 Steel Dynamics, Inc.	2,871	0.94	
<b>Baustoffe</b>	<b>2,996</b>	<b>0.98</b>	<b>1.05</b>
19,646 Owens Corning	2,996	0.98	
<b>Industriekonglomerate</b>	<b>5,457</b>	<b>1.79</b>	<b>1.47</b>
36,142 3M Co.	5,457	1.79	
<b>Maschinen</b>	<b>7,219</b>	<b>2.36</b>	<b>2.50</b>
9,390 Caterpillar, Inc.	3,203	1.05	
39,586 Oshkosh Corp.	4,016	1.31	
<b>Fachdienstleistungen</b>	<b>2,019</b>	<b>0.66</b>	<b>0.69</b>
36,134 ManpowerGroup, Inc.	2,019	0.66	
<b>Fluggesellschaften</b>	<b>3,767</b>	<b>1.23</b>	<b>1.01</b>
122,627 Southwest Airlines Co.	3,767	1.23	
<b>Straße &amp; Schiene</b>	<b>4,236</b>	<b>1.39</b>	<b>1.22</b>
132,267 CSX Corp.	4,236	1.39	
<b>Automobilkomponenten</b>	<b>1,063</b>	<b>0.35</b>	<b>0.36</b>
28,589 Magna International, Inc.	1,063	0.35	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Automobilbranche</b>	<b>1,918</b>	<b>0.63</b>	<b>1.42</b>
40,128 General Motors Co.	1,918	0.63	
<b>Langlebige Haushaltsprodukte</b>	<b>3,638</b>	<b>1.19</b>	<b>0.00</b>
35,352 Whirlpool Corp.	3,638	1.19	
<b>Freizeitprodukte</b>	<b>1,083</b>	<b>0.35</b>	<b>0.45</b>
17,986 Brunswick Corp.	1,083	0.35	
<b>Textilien, Bekleidung &amp; Luxusgüter</b>	<b>8,185</b>	<b>2.68</b>	<b>2.08</b>
43,822 Tapestry, Inc.	3,712	1.22	
182,578 VF Corp.	4,473	1.46	
<b>Fachhandel</b>	<b>8,692</b>	<b>2.84</b>	<b>3.28</b>
45,266 Best Buy Co., Inc.	4,020	1.31	
18,990 Lowe's Cos., Inc.	4,672	1.53	
<b>Lebensmittel- &amp; Basiskonsumgüter Einzelhandel</b>	<b>5,681</b>	<b>1.86</b>	<b>1.45</b>
88,838 Kroger Co.	5,681	1.86	
<b>Getränke</b>	<b>8,731</b>	<b>2.86</b>	<b>2.50</b>
44,487 Coca-Cola Europacific Partners PLC	3,839	1.26	
79,110 Molson Coors Beverage Co.	4,892	1.60	
<b>Lebensmittelprodukte</b>	<b>4,694</b>	<b>1.54</b>	<b>1.27</b>
73,369 Mondelez International, Inc.	4,694	1.54	
<b>Tabak</b>	<b>0</b>	<b>0.00</b>	<b>1.23</b>
<b>Haushaltsprodukte</b>	<b>3,131</b>	<b>1.02</b>	<b>0.89</b>
101,283 Energizer Holdings, Inc.	3,131	1.02	
<b>Produkte für den persönlichen Bedarf</b>	<b>7,397</b>	<b>2.42</b>	<b>2.19</b>
385,817 Coty, Inc.	2,221	0.73	
223,738 Kenvue, Inc.	5,176	1.69	
<b>Gesundheitswesen – Ausrüstung &amp; Bedarf</b>	<b>6,883</b>	<b>2.25</b>	<b>3.16</b>
35,034 Medtronic PLC	3,182	1.04	
35,570 Zimmer Biomet Holdings, Inc.	3,701	1.21	
<b>Gesundheitswesen – Anbieter &amp; Dienstleistungen</b>	<b>4,893</b>	<b>1.60</b>	<b>1.27</b>
12,463 Elevance Health, Inc.	4,893	1.60	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Biotechnologie</b>	<b>11,000</b>	<b>3.60</b>	<b>3.10</b>
29,634 AbbVie, Inc.	6,078	1.99	
43,866 Gilead Sciences, Inc.	4,922	1.61	
<b>Pharmazeutik</b>	<b>19,270</b>	<b>6.31</b>	<b>6.87</b>
75,752 Bristol-Myers Squibb Co.	4,451	1.46	
32,472 Johnson & Johnson	5,311	1.74	
41,894 Merck & Co., Inc.	3,788	1.24	
140,913 Organon & Co.	2,118	0.69	
138,067 Pfizer, Inc.	3,602	1.18	
<b>Life Sciences-Tools &amp; -Dienstleistungen</b>	<b>5,002</b>	<b>1.64</b>	<b>0.00</b>
16,337 Amgen, Inc.	5,002	1.64	
<b>Banken</b>	<b>27,044</b>	<b>8.85</b>	<b>5.68</b>
80,040 Citigroup, Inc.	6,354	2.08	
36,892 JPMorgan Chase & Co.	9,607	3.15	
92,376 Wells Fargo & Co.	7,098	2.32	
46,137 Western Alliance Bancorp	3,985	1.30	
<b>Finanzdienstleistungen – diversifiziert</b>	<b>3,751</b>	<b>1.23</b>	<b>0.94</b>
53,106 Voya Financial, Inc.	3,751	1.23	
<b>Kapitalmärkte</b>	<b>3,958</b>	<b>1.30</b>	<b>1.05</b>
50,005 Charles Schwab Corp.	3,958	1.30	
<b>Versicherungen</b>	<b>10,017</b>	<b>3.28</b>	<b>4.36</b>
36,692 Hartford Insurance Group, Inc.	4,319	1.41	
16,990 Willis Towers Watson PLC	5,698	1.87	
<b>IT-Dienste</b>	<b>5,367</b>	<b>1.76</b>	<b>2.59</b>
8,045 Fiserv, Inc.	1,868	0.61	
48,953 PayPal Holdings, Inc.	3,499	1.15	
<b>Software</b>	<b>12,593</b>	<b>4.12</b>	<b>4.01</b>
27,032 Check Point Software Technologies Ltd.	5,882	1.92	
38,033 Oracle Corp.	6,294	2.06	
9,269 Sandisk Corp.	417	0.14	
<b>Kommunikationsgeräte/-anlagen</b>	<b>7,737</b>	<b>2.53</b>	<b>2.29</b>
120,875 Cisco Systems, Inc.	7,737	2.53	

## Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Aktien (Fortsetzung)</b>			
<b>Technologiehardware, Speicher &amp; Peripheriegeräte</b>	<b>6,933</b>	<b>2.27</b>	<b>1.82</b>
55,356 Seagate Technology Holdings PLC	5,588	1.83	
27,807 Western Digital Corp.	1,345	0.44	
<b>Elektronische Ausrüstung, Instrumente &amp; Komponenten</b>	<b>4,687</b>	<b>1.53</b>	<b>1.81</b>
13,083 Fabrinet	2,571	0.84	
125,763 Vishay Intertechnology, Inc.	2,116	0.69	
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterausüstung</b>	<b>14,404</b>	<b>4.71</b>	<b>5.23</b>
122,858 Amkor Technology, Inc.	2,616	0.85	
172,892 Intel Corp.	4,025	1.32	
34,185 Micron Technology, Inc.	3,153	1.03	
29,679 QUALCOMM, Inc.	4,610	1.51	
<b>Telekommunikationsdienstleistungen – diversifiziert</b>	<b>5,729</b>	<b>1.88</b>	<b>1.46</b>
132,680 Verizon Communications, Inc.	5,729	1.88	
<b>Medien</b>	<b>3,856</b>	<b>1.26</b>	<b>1.03</b>
108,924 Comcast Corp.	3,856	1.26	
<b>Unterhaltung</b>	<b>3,352</b>	<b>1.10</b>	<b>0.79</b>
303,355 Warner Bros Discovery, Inc.	3,352	1.10	
<b>Interaktive Medien &amp; Dienstleistungen</b>	<b>11,146</b>	<b>3.65</b>	<b>8.20</b>
55,110 Alphabet, Inc.	9,319	3.05	
2,758 Meta Platforms, Inc.	1,827	0.60	
<b>Stromversorger</b>	<b>12,519</b>	<b>4.10</b>	<b>2.92</b>
14,160 Constellation Energy Corp.	3,507	1.15	
131,429 Exelon Corp.	5,758	1.88	
204,726 PG&E Corp.	3,254	1.07	
<b>Unabhängige Energie- und erneuerbare Elektrizitätshersteller</b>	<b>1,042</b>	<b>0.34</b>	<b>0.64</b>
94,625 AES Corp.	1,042	0.34	
<b>Equity Real Estate Investment Trusts (REITs)</b>	<b>7,491</b>	<b>2.45</b>	<b>2.96</b>
135,716 Highwoods Properties, Inc.	3,917	1.28	
84,692 NNN REIT, Inc.	3,574	1.17	

# Fondsbestand

## Anlagenwerte (Fortsetzung)

Bestand	Stand: 28.02.25 in 1,000 USD	Stand: 28.02.25 %	Stand: 31.08.24 %
<b>Gesamter Anlagebestand</b>	<b>296,702</b>	<b>97.12</b>	<b>96.71</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten), netto</b>	<b>8,801</b>	<b>2.88</b>	<b>3.29</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>305,503</b>	<b>100.00</b>	<b>100.00</b>

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

<sup>a</sup> Notierung aufgehoben.

# Fondsbestand

Die zehn wichtigsten Portfoliotransaktionen für die sechs Monate bis zum 28. Februar 2025

Größte Zukäufe	in 1,000 USD
Amgen, Inc.	6,038
Whirlpool Corp.	4,638
Western Alliance Bancorp	4,076
PG&E Corp.	3,613
Elevance Health, Inc.	2,584
Halliburton Co.	1,998
Seagate Technology Holdings PLC	1,949
Verizon Communications, Inc.	1,607
Citigroup, Inc.	1,581
Mondelez International, Inc.	1,565
Sonstige Zukäufe	28,817
<b>Zukäufe insgesamt</b>	<b>58,466</b>

Größte Verkäufe	in 1,000 USD
Meta Platforms, Inc.	15,229
Alphabet, Inc.	10,419
Reinsurance Group of America, Inc.	5,808
Constellation Energy Corp.	5,648
Altria Group, Inc.	5,023
Oracle Corp.	4,544
Fiserv, Inc.	4,129
Johnson & Johnson	3,966
General Motors Co.	3,619
Cisco Systems, Inc.	3,603
Sonstige Verkäufe	98,979
<b>Verkäufe insgesamt</b>	<b>160,967</b>

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

# Wichtigste Finanzdaten

## Wertentwicklung des Fonds

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

Da verschiedene Anteilsklassen unterschiedliche Attribute aufweisen, z. B. Gebührenstrukturen und Mindestinvestitionen, beachten Sie bitte, dass ihre Performance abweichend sein kann.

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

## Langzeitperformance der einzelnen Anteilsklassen

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

Anteilsklasse	Sechs Monate % <sup>a</sup>	Drei Jahre % p. a.	Fünf Jahre % p. a.	Zehn Jahre % p. a.
<b>Pfund Sterling</b>				
Ausschüttende Klasse „A“	+9.2	+ 11.7	+13.3	+10.5
Thesaurierende Klasse „A“	+9.2	+ 11.7	+13.3	+10.6
Ausschüttende Klasse „I“	+9.4	+ 12.2	+13.8	+11.2
Thesaurierende Klasse „I“	+9.4	+ 12.2	+13.8	+11.2
Ausschüttende Klasse „PP“	+9.5	+12.3	+13.9	entf.
Thesaurierende Klasse „PP“	+9.5	+12.3	+13.9	entf.
Ausschüttende Klasse „R“	+9.3	+11.9	+13.5	+10.9
Thesaurierende Klasse „R“	+9.3	+11.9	+13.5	+10.9
<b>Benchmark</b>	<b>+10.7</b>	<b>+15.0</b>	<b>+17.2</b>	<b>+15.3</b>

<sup>a</sup> Nicht annualisiert.

## Vergleichstabellen

Die „Betriebsgebühren“ werden als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettoinventarwerts berechnet und stellen einen jährlichen Satz dar. Wenn sich die Gebührenstruktur ändert, kann es bei den „Betriebskosten“ zu Abweichungen zwischen den Zahlen des aktuellen und des Vergleichszeitraums kommen.

# Wichtigste Finanzdaten

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	118,250	113,184	98,434
Anzahl der Anteile	45,589,895	45,564,361	45,665,044
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	205.93	188.57	170.00
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.98	0.96

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	24,330	44,616	42,007
Anzahl der Anteile	479,069	919,147	1,001,286
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	4,032.10	3,685.02	3,308.59
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.58	0.56

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 5. August 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	43,911	96,903	25,807
Anzahl der Anteile	22,161,093	51,194,481	15,791,595
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	157.31	143.69	128.88
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.48	0.46

## Ausschüttende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	553	553	539
Anzahl der Anteile	111,195	116,202	130,812
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	394.50	360.99	324.93
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.83	0.81

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „A“

Die Anteilsklasse wurde am 1. Juli 2005 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	3,772	3,673	2,933
Anzahl der Anteile	1,204,733	1,224,929	1,149,814
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	248.56	227.64	201.15
Betriebsgebühren (%)	0.95	0.98	0.96

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „I“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	62,737	82,365	89,960
Anzahl der Anteile	1,009,372	1,386,336	1,787,455
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	4,934.67	4,510.28	3,969.12
Betriebsgebühren (%)	0.55	0.58	0.56

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „PP“

Die Anteilsklasse wurde am 8. April 2019 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	46,677	50,624	51,341
Anzahl der Anteile	20,556,596	23,335,706	27,965,133
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	180.28	164.69	144.79
Betriebsgebühren (%)	0.45	0.48	0.46

## Thesaurierende Pfund Sterling-Anteilsklasse „R“

Die Anteilsklasse wurde am 3. August 2012 aufgelegt.

	28.02.25	31.08.24	31.08.23
Abschluss-NIW (in 1,000 USD)	5,273	4,974	4,408
Anzahl der Anteile	876,044	863,423	901,024
Abschluss-NIW pro Anteil (GBP p)	477.91	437.35	385.84
Betriebsgebühren (%)	0.80	0.83	0.81

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Aufstellung des Gesamtertrags

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Erträge</b>				
Nettokapitalgewinne/(-verluste)		15,677		31,204
Erlöse	4,802		4,877	
Aufwendungen	(1,228)		(1,160)	
Zinsaufwendungen und ähnliche Aufwendungen	(2)		0	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	3,572		3,717	
Besteuerung	(609)		(615)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		2,963		3,102
<b>Gesamtertrag vor Ertragsausgleich</b>		<b>18,640</b>		<b>34,306</b>
Ertragsausgleich		(806)		(703)
<b>Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens</b>		<b>17,834</b>		<b>33,603</b>

### Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens

für den sechsmonatigen Zeitraum zum 28. Februar und 29. Februar	2025		2024	
	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD	in 1,000 USD
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>396,892</b>		<b>315,429</b>
Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen	13,480		101,390	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(122,751)		(120,389)	
		(109,271)		(18,999)
Verwässerungsanpassungen		48		106
Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		17,834		33,603
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>305,503</b>		<b>330,139</b>

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2025 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2024 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

# Abschluss und Erläuterungen

## Abschluss

### Bilanz

Stand:	28. Februar 2025 in 1,000 USD	31. August 2024 in 1,000 USD
<b>Aktiva</b>		
<b>Anlagevermögen</b>		
Anlagewerte	296,702	383,854
<b>Umlaufvermögen</b>		
Forderungen	1,306	981
Barbestand und Bankguthaben	299	835
Geldnahe Mittel	8,485	17,412
<b>Aktiva insgesamt</b>	<b>306,792</b>	<b>403,082</b>
<b>Passiva</b>		
<b>Verbindlichkeiten</b>		
Fällige Ausschüttung	0	(5,180)
Sonstige Verbindlichkeiten	(1,289)	(1,010)
<b>Passiva insgesamt</b>	<b>(1,289)</b>	<b>(6,190)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>305,503</b>	<b>396,892</b>

# Abschluss und Erläuterungen

## Erläuterungen zum Abschluss

### Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

Der Halbjahresabschluss wurde in Übereinstimmung mit den „Rechnungslegungsgrundsätzen“ auf Seite 5 erstellt.

### Ausschüttungsverfahren

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

# Sonstige regulatorische Angaben

## EU-Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

### SFDR

Der M&G Global Themes Fonds ist als Fonds gemäß Artikel 6 der Offenlegungsverordnung eingestuft.

### Taxonomieverordnung

Die zugrunde liegenden Anlagen des M&G Global Themes Fund berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für eine ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeit.

