

Jahresbericht (geprüft)
Mai 2015



M&G Dynamic Allocation Fund

Spezielle Ausgabe für die Schweiz



Inhalt

| | | |
|--|--------------|-----------|
| Einleitung | Seite | 1 |
| Informationen zum Unternehmen ^[a] | Seite | 1 |
| Für Anleger in Europa | Seite | 2 |
| Bericht des bevollmächtigten Verwalters ^[a] | Seite | 2 |
| Investmentbericht ^[a] und Abschluss | Seite | 3 |
| Stellungnahme der Geschäftsleitung | Seite | 14 |
| Berichte | Seite | 15 |
| Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters | Seite | 15 |
| Aufgaben und Bericht der Depotbank | Seite | 15 |
| Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers | Seite | 16 |
| Weitere Informationen ^[a] | Seite | 17 |
| Risikofaktor | Seite | 17 |
| Liquidität | Seite | 17 |
| Verwässerung | Seite | 17 |
| Die EU-Richtlinie zur Besteuerung von Zinserträgen | Seite | 17 |
| Portfolioumschlagshäufigkeit | Seite | 17 |
| Gesamtkostenverhältnisse | Seite | 17 |

^[a] Diese stellen zusammengefasst den Bericht des bevollmächtigten Verwalters dar.

INFORMATIONEN ZUM UNTERNEHMEN

Gesellschaft

M&G Dynamic Allocation Fund

Eingetragener Sitz

Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, Vereinigtes Königreich

Bevollmächtigter Verwalter (ACD)

M&G Securities Limited,
Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH, Vereinigtes Königreich
Telefon: 0800 390 390 (Nur für das Vereinigte Königreich)
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Geschäftsleitung

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

Investmentmanager

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

Co-Fondsmanager

Juan Nevado und Tony Finding
Mitarbeiter von M&G Limited, einem verbundenen Unternehmen der
M&G Securities Limited.

Registerstelle

International Financial Data Services (UK) Limited,
IFDS House, St. Nicholas Lane, Basildon, Essex SS15 5FS,
Vereinigtes Königreich
(Autorisiert und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Depotbank

National Westminster Bank Plc, Trustee & Depositary Services,
Younger Building, 3 Redheughs Avenue, Edinburgh EH12 9RH,
Vereinigtes Königreich
(Autorisiert von der Prudential Regulation Authority und beaufsichtigt
von der Financial Conduct Authority und der Prudential Regulation
Authority)

Unabhängiger Rechnungsprüfer

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

Kundenservice und Verwaltung für Kunden im Vereinigten Königreich

M&G Securities Limited,
PO Box 9039, Chelmsford CM99 2XG, Vereinigtes Königreich
Bitte geben Sie in Ihrer Kommunikation mit M&G stets Namen und
Kundennummer an und versehen Sie schriftliche Unterlagen immer
mit Ihrer Unterschrift. Ohne diese Angabe ist eine Bearbeitung nicht
ohne Weiteres möglich.

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

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

Mitteilung an die Anteilseigner

Mit Wirkung zum 1. April 2015 wird der neue Rechnungslegungsstandard FRS 102 (Financial Reporting Standard 102) angewandt. Gemäß FRS 102 muss ein Fonds seine funktionale Währung angeben. Diese ist definiert als die Währung, die im primären Wirtschaftsumfeld, in dem der jeweilige Fonds tätig ist, vorherrscht. Bei der Bewertung des für einen Fonds geltenden primären Wirtschaftsumfelds können zahlreiche Faktoren berücksichtigt werden. Infolgedessen haben wir beschlossen, dass die funktionale Währung bei einigen unserer Fonds geändert werden sollte.

Mit Wirkung zum 1. April 2015 wird der M&G Dynamic Allocation Fund den Euro als Basiswährung und als funktionale Währung haben.

Hierbei ist zu beachten, dass diese Änderung keine Auswirkungen auf das Renditeprofil Ihres Fonds hat. Die Preise der Anteilsklassen werden weiterhin in der Währung veröffentlicht, in der sie bisher angegeben sind. Bei ausschüttenden Anteilen erfolgen auch die Ausschüttungen weiterhin in dieser Währung. Die Abschlüsse des Fonds werden in Euro erstellt.

M&G ist Mitglied der Investment Association (ehemals Investment Management Association) sowie der Tax Incentivised Savings Association.

Die Satzung kann in unseren Geschäftsräumen oder in den Geschäftsräumen der Depotbank eingesehen werden.

FÜR ANLEGER IN EUROPA

Prospekt, Gründungsurkunde, Dokumente mit wesentlichen Anlegerinformationen, Investmentberichte (Jahres- bzw. Halbjahresberichte) und Abschlüsse sind kostenlos auf Anfrage unter folgenden Adressen erhältlich:

Kundenservice und Verwaltung für Kunden in Europa einschließlich der Niederlande, Norwegen und Finnland:

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

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

Telefon: +49 69 1338 6767
E-Mail: iocs@mandg.co.uk

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

Zahl- und Informationsstelle Österreich:

Raiffeisen Bank International AG,
Am Stadtpark 9, 1030 Wien, Österreich

Finanzagent Belgien:

RBC Investor Services Belgium, Rogier Tower +10/43
Rogierplein 11 Place Rogier, 1210 Brussel, Belgien

Vertreter Dänemark:

Nordea Bank Danmark A/S,
Issuer Services, Postboks 850, 0900 København C, Dänemark

Zentralisierungsstelle Frankreich:

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

Zahl- und Informationsstelle Deutschland:

J.P. Morgan AG,
Junghofstraße 14, 60311 Frankfurt am Main, Deutschland

Facility Agent Irland:

BNY Mellon Fund Services (Ireland) Limited,
Guild House, Guild Street, IFSC, Dublin 1, Irland

Zahlstellen Italien:

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

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

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

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

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

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

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

Zahl- und Informationsstelle Luxemburg:

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A., European Bank & Business
Center, 6 c route de Trèves, 2633 Senningerberg, Luxemburg

Vertreter Spanien:

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

Zahlstelle Schweden:

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ),
Sergels Torg 2, 106 40 Stockholm, Schweden

Zahlstelle Schweiz:

JP Morgan Chase Bank,
National Association, Columbus, Niederlassung Zürich,
Dreikönigstrasse 21, 8002 Zürich, Schweiz

Vertreter Schweiz:

Carnegie Fund Services S.A.,
11, rue du Général-Dufour, 1204 Genève, Schweiz

BERICHT DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Der bevollmächtigte Verwalter (ACD) legt hiermit den Jahresbericht und geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 vor.

Diese OEIC ist eine nach den „Open-Ended Investment Companies Regulations“ von 2001 gegründete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital (ICVC), die von der Financial Conduct Authority (FCA) nach dem Gesetz über Finanzdienstleistungen und -märkte (Financial Services and Markets Act) aus dem Jahr 2000 autorisiert ist bzw. deren Aufsicht unterliegt. Die Gesellschaft ist ein OGAW (Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren) gemäß der Definition im von der FCA herausgegebenen Collective Investment Schemes sourcebook in seiner aktuellen Fassung.

Die Gesellschaft wurde am 22. Oktober 2009 autorisiert. Der Fonds wurde am 3. Dezember 2009 aufgelegt.

Die Hauptaktivität der Gesellschaft besteht in der Geschäftstätigkeit als offener Investmentfonds.

Der Jahresbericht und geprüfte Abschluss für den M&G Dynamic Allocation Fund für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015 sind auf den Seiten 3 bis 14 zu finden.

G W MacDowall
Director, M&G Securities Limited

L J Mumford
Director, M&G Securities Limited

18. Mai 2015

M&G Dynamic Allocation Fund

ANLAGEZIEL, ANLAGEPOLITIK UND INVESTMENTANSATZ

Anlageziel des M&G Dynamic Allocation Fund

Der Fonds strebt danach, jeweils über einen 3-Jahres-Zeitraum positive Gesamterträge durch die Anlage in ein flexibel verwaltetes Portfolio globaler Assets zu erzielen. Es gibt keine Garantie dafür, dass der Fonds über diese oder eine andere Zeitspanne eine positive Rendite erzielen wird, und die Anleger erhalten unter Umständen den ursprünglich investierten Betrag nicht zurück.

Anlagepolitik des M&G Dynamic Allocation Fund

Der Fonds investiert in mehrere Assetklassen, wobei der Fondsmanager bei der Kapitalallokation makroökonomische Einschätzungen, Bewertungen der Vermögensklassen sowie ein aktives Risikomanagement im Rahmen des Portfolioaufbaus zugrunde legt. Der Fonds orientiert sich nicht an einem Vergleichsindex.

Je nach Einschätzung des Marktumfeldes und der relativen Assetbewertungen durch den Fondsmanager kann das Portfolio jederzeit über verschiedene Assetklassen, Sektoren, Währungen und Länder hinweg investiert bzw. in einer oder auch mehreren Kategorie(n) konzentriert sein.

Obwohl der Fonds Anlagen in unterschiedlich steigende Vermögenswerte anstrebt, steht der Kapitalerhalt bei starker Unsicherheit auf den Märkten im Mittelpunkt der Fondsstrategie. Der Fondsmanager kann Derivate einsetzen, um durch zusätzliches Engagement Wert zu schaffen und/oder das Portfoliorisiko zu reduzieren.

Der Fonds zielt darauf ab, jeweils positive Gesamterträge in einem 3-Jahres-Zeitraum zu erwirtschaften. Eine Garantie für das Erreichen dieses Ziels wird nicht gegeben.

Der Fonds kann in eine Reihe von Aktien, festverzinslichen Vermögenswerten und anderen Vermögenswerten investieren. Hierzu gehören Organismen für die gemeinsame Anlage, übertragbare Wertpapiere, Barmittel bzw. barmittelähnliche Werte, Einlagen, Optionsscheine und Geldmarktinstrumente. Darüber hinaus können Derivate sowohl zu Anlage- als auch zu Absicherungszwecken eingesetzt werden.

Investmentansatz

Der Fonds strebt danach, mittelfristig durchschnittliche Erträge zwischen 5 und 10 % pro Jahr zu erzielen, mit einer annualisierten Volatilität zwischen 5 und 12 %. Als Anlageziel gilt außerdem die Erzielung einer positiven Rendite über einen beliebigen Dreijahreszeitraum.

Die Fondsmanager sind der Ansicht, dass die besten Erfolgchancen für die Erreichung dieses Ziels in einer flexiblen Kapitalallokation zwischen einzelnen Assetklassen bei Zugrundelegung eines robusten Bewertungsrahmens liegen. Sie wollen insbesondere auf Situationen reagieren, in denen die Assetpreise sich von dem Wert entfernen, der als angemessen gelten kann („Fair Value“), weil die Anleger auf Ereignisse emotional reagieren. Sie sind der Ansicht, dass solche Zeiträume deshalb Möglichkeiten eröffnen, weil Emotionen mittel- bzw. langfristig weniger ausschlaggebend sein dürften als die Fundamentalwerte.

Der Fonds ist in der Regel zu 20 % bis 60 % in Aktien, zu 20 bis 80 % in festverzinslichen Anlagen (einschließlich Barmitteln) und zu bis zu 20 % in sonstigen Vermögenswerten (überwiegend Immobilienwerte und Wandelanleihen) investiert. Die Währungspositionen werden von den Fondsmanagern mit dem Ziel der Renditesteigerung aktiv verwaltet. Der Fonds wird zu mindestens 30 % in Euro investieren und zu mindestens 60 % in etablierte Marktwährungen. Der Fonds wird Engagements voraussichtlich über Derivatinstrumente eingehen, kann Short-Positionen in Vermögenswerten eröffnen sowie in moderatem Umfang Hebelinstrumente für die Zwecke des Risikomanagements nutzen, sofern in jeder Assetklasse insgesamt eine Netto-Long-Position besteht.

Risiko- und Ertragsprofil*

niedriges Risiko hohes Risiko
←—————→
typischerweise geringerer Ertrag typischerweise größerer Ertrag

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

- Die oben angegebene Risikokennzahl beruht auf dem Maß, in dem der Fondswert in der Vergangenheit geschwankt hat.
- Diese Risikokennzahl beruht auf historischen Daten und ist möglicherweise kein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- Die angegebene Risikokennzahl wird nicht garantiert und kann sich im Verlauf der Zeit ändern.
- Die niedrigste Risikokennzahl stellt keine risikolose Anlage dar.

* Dieser Abschnitt „Risiko- und Ertragsprofil“ basiert auf Anteilen der auf Euro lautenden Anteilsklasse „A“.

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. April 2015, für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

Unser Aktienengagement wurde in den zwölf Berichtsmonaten zurückgefahren, liegt jedoch nach wie vor über dem von uns als „neutral“ angesehenen Niveau. Wir waren im Berichtszeitraum durchweg davon überzeugt, dass sich die allgemeine Verbesserung der makroökonomischen Daten weiterhin positiv auf die Aktienkurse auswirken wird, auch wenn bestimmte Märkte nach einer guten Wertentwicklung allmählich etwas weniger attraktiv erscheinen.

Es lassen sich jedoch immer noch ausgewählte Bereiche mit Wertschöpfungspotenzial finden. In Europa boten sich z. B. in der zweiten Jahreshälfte von 2014 einige gute Investmentchancen. Als an den Märkten phasenweise Pessimismus aufkam, eröffneten wir eine Position in spanischen Aktien und erhöhten die Gewichtung deutscher Titel. In Asien passten wir unsere Positionierung an. Dazu erhöhten wir die Gewichtung japanischer und taiwanesischer Aktien und fuhren das Engagement in südkoreanischen und chinesischen Werten zurück. In den USA bauten wir unseren Korb von Bankentiteln weiter aus, da diese Werte unserer Ansicht nach von den erwarteten Zinserhöhungen profitieren dürften. Da wir den allgemeinen US-Markt jedoch vorsichtiger bewerten, eröffneten wir eine Position, die von einer Abkühlung des S&P 500 Index profitieren soll.^[a]

M&G Dynamic Allocation Fund

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Im Gegensatz zum Aktienengagement lag unser Anleihenengagement ^[b] in den zwölf Monatsmonaten unter dem von uns als „neutral“ angesehenen Niveau. Wir nahmen jedoch einige wesentliche Änderungen an den zugrunde liegenden Investments vor. Zu Beginn des Berichtszeitraums waren 30-jährige US-Staatsanleihen in wesentlichem Umfang im Portfolio vertreten. Diese Positionen wurden im Laufe der zwölf Monate nach anhaltend starker Wertentwicklung nach und nach verkauft, sodass diese Assets nun deutlich niedriger gewichtet sind. Stattdessen besteht nun ein wesentliches Engagement in Unternehmensanleihen, die unserer Ansicht nach ein besseres Wertschöpfungspotenzial bieten und für eine Diversifizierung unserer großen Aktienposition sorgen können. Bei den Unternehmensanleihen handelt es sich überwiegend um Schuldtitel, die auf den US-Dollar lauten. Darunter sind auch solche mit einer Bonitätsbewertung am unteren Ende des Qualitätsspektrums. Etliche zu dieser letztgenannten Gruppe zählende Wertpapiere haben seit Sommer 2014 einen Ausverkauf erlebt, der unserer Ansicht nach jedoch angesichts der allgemein soliden Unternehmensbilanzen und niedrigen Ausfallraten ^[c] ungerechtfertigt ist. Daher nutzten wir die Gelegenheit, um das Engagement in dieser Assetklasse zu unserer Meinung nach attraktiven Kursen auszubauen.

Juan Nevado und Tony Finding
Co-Fondsmanager

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

^[a] Ein wesentlicher Teil der Handelsaktivitäten erfolgt über Derivate. Bei Derivaten handelt es sich nicht um physisch eröffnete Positionen, sondern um Finanzinstrumente, deren Wert von einem oder mehreren Basiswerten abhängt. Über den Einsatz von Derivaten kann der Fonds an der Wertentwicklung von Investments in den Basiswerten teilhaben bzw. gegenüber Wertänderungen dieser Investments geschützt werden. Derivate ermöglichen unserer Ansicht nach eine effizientere und kostengünstigere Umsetzung unserer Investmentideen.

^[b] Anleihen werden in der Regel von einer Regierung (Staatsanleihe) oder einem Unternehmen (Unternehmensanleihe) begeben und verbriefen einen Rückzahlungsanspruch sowie üblicherweise Zinszahlungen in bestimmter Höhe für eine festgelegte Laufzeit als Entgelt für die Kapitalüberlassung.

^[c] Ausfall bedeutet, dass ein Darlehensnehmer seinen Zinszahlungen nicht nachkommt oder das Darlehen bei Fälligkeit nicht zurückerhält.

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.

FONDS-STATISTIK

AUSSCHÜTTUNGSTERMINE UND INFORMATIONEN ZUM FONDS

| Art der Ausschüttung | Ex Dividende | Auszahlung |
|-------------------------|--------------|------------|
| 1. Zwischenausschüttung | 01.07.15 | 31.08.15 |
| 2. Zwischenausschüttung | 01.10.15 | 30.11.15 |
| 3. Zwischenausschüttung | 04.01.16 | 29.02.16 |
| Geschäftsjahresende | 01.04.16 | 31.05.16 |

| | Endausschüttung | | Laufende Kosten ^[b] | |
|-------------|----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------|---------------------|
| | Auss. 31.05.15 ^[a] | Thes. 01.04.15 ^[a] | 31.03.15 | 31.03.14 |
| Euro | € | € | % | % |
| Klasse „A“ | null | null | 1,93 | 1,93 |
| Klasse „B“ | n. v. | null | 2,40 | 2,42 ^[c] |
| Klasse „C“ | 1,8323 | 1,8520 | 0,94 | 0,92 |

^[a] Datum, an dem der Betrag der Endausschüttung an die Anteilseigner von Ausschüttungsanteilen ausbezahlt bzw. den Anteilseignern von Thesaurierungsanteilen gutgeschrieben wird.

^[b] Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettovermögenswert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

^[c] Bei den hier angegebenen entsprechenden laufenden Kosten handelt es sich um geschätzte Kosten, da die Anteilsklasse seit weniger als einem vollen Geschäftsjahr bestanden hatte.

Aufgelaufene Erträge aus verzinslichen Wertpapieren werden auf Basis der effektiven Rendite ausgeschüttet.

FONDSPERFORMANCE

| | Performance der Anteilsklassen | | | | | |
|-------------|---|---------|---|---------|---|--------|
| | Nettovermögenswert je Anteil zum 31.03.15 | | Nettovermögenswert je Anteil zum 31.03.14 | | Entw. des Nettovermögenswertes in % | |
| | Auss. | Thes. | Auss. | Thes. | Auss. | Thes. |
| Euro | EUR | EUR | EUR | EUR | % | % |
| Klasse „A“ | 15,0119 | 15,0219 | 12,7985 | 12,8057 | +17,29 | +17,31 |
| Klasse „B“ | n. v. | 12,0463 | n. v. | 10,3195 | n. v. | +16,73 |
| Klasse „C“ | 15,6833 | 15,7538 | n. v. | 13,3145 | n. v. | +18,32 |

Wertentwicklungen der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige 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.

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

| | sechs Monate 01.10.14 % | ein Jahr 01.04.14 % | fünf Jahre 01.04.10 % p. a. ^[a] | seit Auflegung % p. a. ^[a] |
|----------------------------|-------------------------------|---------------------------|--|---|
| Euro ^[b] | | | | |
| Klasse „A“ | +11,7 | +17,2 | +7,0 | +8,0 ^[c] |
| Klasse „B“ | +11,4 | +16,6 | n. v. | +11,9 ^[d] |
| Klasse „C“ | +12,1 | +18,2 | +8,0 | +9,0 ^[c] |

^[a] Gibt die jährliche Gesamttrendite für den Zeitraum an.

^[b] Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

^[c] 3. Dezember 2009, das Auflegungsdatum des Fonds.

^[d] 26. Juli 2013, das Auflegungsdatum der Anteilsklasse.

M&G Dynamic Allocation Fund

FONDS-STATISTIK

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS MÄRZ)

| Von Bis | 01.04.14 31.03.15 % | 01.04.13 31.03.14 % | 01.04.12 31.03.13 % | 01.04.11 31.03.12 % | 01.04.10 31.03.11 % |
|-------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Euro | | | | | |
| Klasse „A“ | +17,3 | +3,4 | +8,5 | +6,5 | +0,0 |

Quelle: Morningstar, Inc., Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

KURSE

| Kalenderjahr | Ausschüttungsanteile | | Thesaurierungsanteile | |
|---------------------|----------------------|----------------------|-----------------------|----------------------|
| | Höchstkurs EUR | Niedrigstkurs EUR | Höchstkurs EUR | Niedrigstkurs EUR |
| Euro (netto) | | | | |
| Klasse „A“ | | | | |
| 2010 | n. v. | n. v. | 10,8992 | 10,0909 |
| 2011 | n. v. | n. v. | 11,0021 | 9,8989 |
| 2012 | n. v. | n. v. | 11,8875 | 10,8810 |
| 2013 | 12,7358 [a] | 12,1021 [a] | 12,9184 | 11,7104 |
| 2014 | 13,9486 | 12,3321 | 13,9580 | 12,3358 |
| 2015 [b] | 15,0885 | 13,7034 | 15,0981 | 13,7128 |
| Klasse „B“ | | | | |
| 2013 [c] | n. v. | n. v. | 10,2846 | 9,7857 |
| 2014 | n. v. | n. v. | 11,2099 | 9,9487 |
| 2015 [b] | n. v. | n. v. | 12,1094 | 11,0082 |
| Klasse „C“ | | | | |
| 2010 | n. v. | n. v. | 11,0021 | 10,1093 |
| 2011 | n. v. | n. v. | 11,1318 | 10,0546 |
| 2012 | n. v. | n. v. | 12,2225 | 11,0830 |
| 2013 | n. v. | n. v. | 13,3378 | 12,1018 |
| 2014 | 14,5701 [d] | 13,3738 [d] | 14,5966 | 12,8112 |
| 2015 [b] | 15,7783 | 14,3045 | 15,8307 | 14,3519 |

[a] Vom 12. Juli 2013 (dem Auflegungsdatum der ausschüttenden Anteile).

[b] Zum 1. April 2015.

[c] Vom 26. Juli 2013 (dem Auflegungsdatum der Anteilsklasse).

[d] Vom 8. August 2014 (dem Auflegungsdatum der ausschüttenden Anteile).

ERTRÄGE

| Kalenderjahr | Ausschüttung Geschäfts- jahresende | | | Wiederanlage | |
|---------------------|--|----------|----------|--------------|---------|
| | Halbjahr | Halbjahr | Halbjahr | Gesamt | Gesamt |
| Euro (netto) | | | | | |
| Klasse „A“ | | | | | |
| 2011 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | 1,9967 |
| 2012 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | null |
| 2013 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | null |
| 2014 | null | 0,2069 | null | 0,2069 | null |
| 2015 [a] | null | null | null | null | null |
| Klasse „B“ | | | | | |
| 2013 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | null |
| 2014 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | null |
| 2015 [a] | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | null |
| Klasse „C“ | | | | | |
| 2011 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | 8,4322 |
| 2012 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | 0,3730 |
| 2013 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | 2,1173 |
| 2014 | n. v. | n. v. | n. v. | n. v. | 10,1041 |
| 2015 [a] | 2,1673 | 1,8323 | 2,5751 | 3,9996 | 4,0208 |

[a] Zum Geschäftsjahresende: Ex-Ausschüttungstermin 1. April 2015; Auszahlungstermin 31. Mai 2015.

Die Höhe der vom Fonds erzielten Erträge kann schwanken.

FONDSVERMÖGEN

| Jahr zum | Wert je Anteil | | Anzahl der Anteile | |
|-------------|----------------|--------------|--------------------|------------|
| | Auss. EUR | Thes. EUR | Auss. | Thes. |
| Euro | | | | |
| Klasse „A“ | | | | |
| März 2013 | n. v. | 12,3718 | n. v. | 8.627.790 |
| März 2014 | 12,7985 | 12,8057 | 664.500 | 25.418.482 |
| März 2015 | 15,0119 | 15,0219 | 6.440.661 | 82.805.823 |
| Klasse „B“ | | | | |
| März 2014 | n. v. | 10,3195 | n. v. | 15.970 |
| März 2015 | n. v. | 12,0463 | n. v. | 7.105.713 |
| Klasse „C“ | | | | |
| März 2013 | n. v. | 12,7560 | n. v. | 1.825.850 |
| März 2014 | n. v. | 13,3145 | n. v. | 13.710.273 |
| März 2015 | 15,6833 | 15,7538 | 711.116 | 29.450.002 |

Gesamtvermögenswert des Fonds, netto

| Jahr zum | GBP |
|-----------|---------------|
| März 2013 | 110.147.000 |
| März 2014 | 428.390.000 |
| März 2015 | 1.379.927.000 |

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 31. März 2015

| Bestand | Wert 1.000 GBP | 31.03.15 % | 31.03.14 % |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| Aktien | | 10,21 | 6,10 |
| Australien | | 0,02 | 0,13 |
| 15.582.004 ADX Energy | 32 | 0,00 | |
| 4.519.557 Azonto Petroleum | 12 | 0,00 | |
| 1.901.211 FAR | 93 | 0,01 | |
| 95.760 Karoon Gas Australia | 106 | 0,01 | |
| 6.287.753 Pancontinental Oil & Gas | 45 | 0,00 | |
| Kanada | | 0,03 | 0,16 |
| 34.720 Africa Oil | 34 | 0,00 | |
| 61.319 Canacol Energy | 94 | 0,01 | |
| 142.867 Pan Orient Energy | 106 | 0,01 | |
| 463.702 WesternZagros Resources | 85 | 0,01 | |
| Kaiman-Inseln | | 0,22 | 0,00 |
| 3.618.000 China Lesso | 1.434 | 0,10 | |
| 4.726.000 Greatview Aseptic Packaging | 1.651 | 0,12 | |
| China | | 0,44 | 0,00 |
| 1.374.000 Dongfeng Motor | 1.485 | 0,11 | |
| 1.028.000 PICC Property & Casualty | 1.370 | 0,10 | |
| 3.700.000 Shanghai Electric Group 'H' | 1.641 | 0,12 | |
| 105.300 HollySys Automation Technologies | 1.466 | 0,11 | |
| Irland | | 0,00 | 0,01 |
| 18.988 Providence Resources | 5 | 0,00 | |
| Guernsey | | 0,00 | 0,03 |
| 558.542 Chariot Oil & Gas | 44 | 0,00 | |
| HongKong | | 0,42 | 0,00 |
| 852.000 China Resources Power Holdings | 1.443 | 0,10 | |
| 1.404.000 China Unicom (Hong Kong) | 1.444 | 0,10 | |
| 1.569.000 CNOOC | 1.496 | 0,11 | |
| 3.594.000 Fufeng Group | 1.469 | 0,11 | |
| Jersey | | 0,00 | 0,22 |
| Russland | | 0,00 | 0,18 |

M&G Dynamic Allocation Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 31. März 2015

| Bestand | Wert 1.000 GBP | 31.03.15 % | 31.03.14 % |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| Vereinigtes Königreich | | 1,03 | 1,37 |
| 1.865.206 Borders & Southern Petroleum | 98 | 0,01 | |
| 395.598 Bowleven | 121 | 0,01 | |
| 1.612.520 Europa Oil & Gas Holdings | 101 | 0,01 | |
| 817.527 Fastnet Oil & Gas | 17 | 0,00 | |
| 16.982.232 Lloyds Banking Group | 13.397 | 0,97 | |
| 1.428.644 Nighthawk Energy | 94 | 0,01 | |
| 388.182 Northern Petroleum | 15 | 0,00 | |
| 95.846 Ophir Energy | 130 | 0,01 | |
| 445.000 Pantheon Resources | 72 | 0,01 | |
| 801.307 Serica Energy | 23 | 0,00 | |
| Vereinigte Staaten | | 8,05 | 4,00 |
| 255.738 American Express | 13.483 | 0,98 | |
| 42.340 Apple | 3.614 | 0,26 | |
| 1.286.034 Bank of America | 13.494 | 0,98 | |
| 193.522 Cisco Systems | 3.614 | 0,26 | |
| 386.547 Citigroup | 13.484 | 0,98 | |
| 67.376 FX Energy | 59 | 0,00 | |
| 6.600 Google 'A' | 2.502 | 0,18 | |
| 2.799 Google 'C' shares | 1.044 | 0,08 | |
| 51.506 Hyperdynamics | 12 | 0,00 | |
| 163.546 Intel | 3.475 | 0,25 | |
| 31.658 International Business Machines | 3.477 | 0,25 | |
| 327.409 JPMorgan Chase | 13.485 | 0,98 | |
| 40.953 Kosmos Energy | 220 | 0,02 | |
| 227.643 Mastercard | 13.487 | 0,98 | |
| 125.576 Microsoft | 3.474 | 0,25 | |
| 78.300 Mindray Medical International ADR | 1.445 | 0,10 | |
| 123.161 Oracle | 3.615 | 0,26 | |
| 77.698 Qualcomm | 3.615 | 0,26 | |
| 364.377 Wells Fargo | 13.481 | 0,98 | |
| Forderungspapiere | | 0,00 | 3,96 |
| Nordamerika | | 0,00 | 0,92 |
| Schwellenländer | | 0,00 | 3,04 |
| Immobilienportfolios | | 0,00 | 2,91 |
| Anleiheportfolios | | 7,00 | 2,45 |
| £28.729.193 M&G Global Convertibles Fund Sterling Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) | 49.339 | 3,58 | |
| €606.894 M&G Total Return Credit Investment Fund Euro Klasse „A“ (Thesaurierungsanteile) | 47.245 | 3,42 | |
| Anleihen | | 39,36 | 24,23 |
| Anleihen mit Rating „AAA“ | | 2,04 | 0,00 |
| AUD43.560.000 Australia (Govt. of) 4,5% 2033 | 28.115 | 2,04 | |
| Anleihen mit Rating „AA“ | | 10,16 | 5,90 |
| \$12.821.000 US Treasury 0% 2015 (9. Apr.) | 8.663 | 0,63 | |
| \$58.377.900 US Treasury 0% 2015 (16. Apr.) | 39.443 | 2,86 | |
| \$67.328.800 US Treasury 0% 2015 (30. Apr.) | 45.490 | 3,30 | |
| \$28.895.400 US Treasury 0% 2015 (7. Mai) | 19.523 | 1,41 | |
| \$37.642.800 US Treasury 2,875% 2043 | 27.082 | 1,96 | |
| Anleihen mit Rating „A“ | | 8,04 | 10,30 |
| \$4.094.000 Amgen 5,65% 2042 | 3.373 | 0,24 | |
| \$6.762.000 Cardinal Health 3,5% 2024 | 4.702 | 0,34 | |
| \$5.921.000 JPMorgan Chase 4,125% 2026 | 5.669 | 0,41 | |
| MXN617.288.300 Mexico (United Mexican States) 7,75% 2042 | 31.366 | 2,27 | |
| MXN1.225.084.700 Mexico (United Mexican States) 8% 2023 | 61.512 | 4,46 | |
| USD5.492.000 Vodafone Group 6,15% 2037 | 4.490 | 0,32 | |

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 31. März 2015

| Bestand | Wert 1.000 GBP | 31.03.15 % | 31.03.14 % |
|--|-------------------|---------------|---------------|
| Anleihen mit Rating „BBB“ | | 14,99 | 4,70 |
| \$2.822.000 Altria Group 10,2% 2039 | 3.364 | 0,24 | |
| \$5.533.000 AT&T 6,5% 2037 | 4.546 | 0,33 | |
| \$5.966.000 Bank of America 4,25% 2026 | 5.697 | 0,41 | |
| BRL160.043.000 Brazil (Republic of) 10% 2025 | 27.990 | 2,03 | |
| \$6.189.000 Burlington Northern Santa Fe 4,55% 2044 | 4.510 | 0,33 | |
| \$4.799.000 CBS 4,85% 2042 | 3.394 | 0,25 | |
| \$4.066.000 CVS Health 5,3% 2043 | 3.335 | 0,24 | |
| \$4.551.000 Deutsche Telekom International Finance 8,75% 2030 | 4.675 | 0,34 | |
| \$5.599.000 DIRECTV Financing 6,375% 2041 | 4.467 | 0,32 | |
| \$2.955.000 Dow Chemical 9,4% 2039 | 3.275 | 0,24 | |
| \$3.671.000 Enel Finance International 6,8% 2037 | 3.233 | 0,23 | |
| \$3.811.000 Ford Motor Company 6,625% 2028 | 3.256 | 0,24 | |
| \$3.784.000 Goldman Sachs Group 6,75% 2037 | 3.324 | 0,24 | |
| \$5.768.000 Kinder Morgan Energy Partners 6,95% 2038 | 4.595 | 0,33 | |
| \$3.411.000 KPN 8,375% 2030 | 3.318 | 0,24 | |
| \$3.969.000 Kraft Foods Group 6,875% 2039 | 3.545 | 0,26 | |
| \$4.873.000 Lorillard Tobacco Company 3,75% 2023 | 3.326 | 0,24 | |
| \$5.113.000 Macys Retail Holdings 6,375% 2037 | 4.518 | 0,33 | |
| \$4.021.000 Marks & Spencer 7,125% 2037 | 3.348 | 0,24 | |
| \$2.855.000 Montell Finance 8,1% 2027 | 2.651 | 0,19 | |
| \$6.506.000 Motorola Solutions 4% 2024 | 4.572 | 0,33 | |
| \$4.367.000 Mylan 5,4% 2043 | 3.392 | 0,25 | |
| \$4.963.000 Owens Corning 4,2% 2022 | 3.497 | 0,25 | |
| \$6.221.000 PCA 4,5% 2023 | 4.494 | 0,33 | |
| \$5.775.000 Qwest Corp 6,75% 2021 | 4.460 | 0,32 | |
| \$4.873.000 Reynolds American 4,75% 2042 | 3.361 | 0,24 | |
| ZAR973.255.178 South Africa (Republic of) 6,25% 2036 | 42.217 | 3,06 | |
| €13.504.000 Spain (Kingdom of) 4,4% 2023 | 12.438 | 0,90 | |
| \$5.086.000 Time Warner Cable 7,3% 2038 | 4.558 | 0,33 | |
| \$5.103.000 Verizon Communications 6,9% 2038 | 4.479 | 0,32 | |
| \$3.739.000 Verizon New England 7,875% 2029 | 3.282 | 0,24 | |
| \$5.896.000 Viacom 5,85% 2043 | 4.484 | 0,32 | |
| \$3.604.000 Weyerhaeuser 7,375% 2032 | 3.270 | 0,24 | |
| \$5.814.000 WPP Finance 5,625% 2043 | 4.763 | 0,35 | |
| \$3.763.000 Yum! Brands 6,875% 2037 | 3.331 | 0,24 | |
| Anleihen mit Rating „BB“ | | 4,13 | 3,33 |
| IDR56.816.000.000 Indonesia (Republic of) 10,75% 2016 | 3.061 | 0,22 | |
| IDR425.920.000.000 Indonesia (Republic of) 7,375% 2016 | 22.152 | 1,61 | |
| €37.578.000 Portugal (Republic of) 4,75% 2019 | 31.766 | 2,30 | |
| Bareinlagen | | 24,11 | 39,99 |
| €264.877.689 HSBC (0,2%) 2015 | 192.245 | 13,93 | |
| €82.995.517 Lloyds (0,2%) 2015 | 60.237 | 4,37 | |
| €110.491.092 Standard Chartered (0,2%) 2015 | 80.193 | 5,81 | |
| Credit Default Swaps | | 0,33 | 0,00 |
| \$808.134.000 Markit CDX North American High Yield Series 23 5 Year Dec 2019 | 4.563 | 0,33 | |
| Devisenterminkontrakte | | 0,25 | 0,09 |
| BRL121.468.311 Kaufpreis: \$36.460.546 (Termin: 18.06.15) | 204 | 0,01 | |
| €34.335.000 Kaufpreis: AUD47.753.118 (Termin: 18.06.15) | 491 | 0,04 | |
| €15.089.000 Kaufpreis: HKD124.073.075 (Termin: 18.06.15) | 153 | 0,01 | |
| €105.520.000 Kaufpreis: ¥13.553.358.120 (Termin: 18.06.15) | 212 | 0,02 | |
| €84.634.500 Kaufpreis: MXN1.394.878.121 (Termin: 18.06.15) | 313 | 0,02 | |
| €50.552.000 Kaufpreis: ZAR675.854.964 (Termin: 18.06.15) | (187) | (0,01) | |
| €69.509.500 Kaufpreis: CHF73.791.285 (Termin: 18.06.15) | (910) | (0,07) | |

M&G Dynamic Allocation Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 31. März 2015

| Bestand | Wert 1.000 GBP | 31.03.15 % | 31.03.14 % |
|---|-------------------|---------------|---------------|
| Devisenterminkontrakte (Fortsetzung) | | | |
| €222.653.243 Kaufpreis: \$236.306.428 (Termin: 18.06.15) | 2.109 | 0,15 | |
| €(26.883.000) Verkaufspreis: £19.222.151 (Termin: 18.06.15) | (320) | (0,02) | |
| INR2.961.030.403 Kaufpreis: \$46.395.500 (Termin: 18.06.15) | 130 | 0,01 | |
| INR1.631.000.000 Kaufpreis: \$25.000.000 (Termin: 01.12.15) | (108) | (0,01) | |
| \$36.673.000 Kaufpreis: BRL121.468.311 (Termin: 18.06.15) | (60) | 0,00 | |
| \$107.449.000 Kaufpreis: CNY670.105.689 (Termin: 18.06.15) | 186 | 0,01 | |
| \$46.395.500 Kaufpreis: €43.698.844 (Termin: 18.06.15) | (402) | (0,03) | |
| \$25.000.000 Kaufpreis: €20.056.962 (Termin: 01.12.15) | 2.276 | 0,16 | |
| \$10.975.000 Kaufpreis: KRW12.482.965.000 (Termin: 18.06.15) | (168) | (0,01) | |
| \$36.641.000 Kaufpreis: TWD1.162.179.238 (Termin: 18.06.15) | (345) | (0,03) | |
| Aktienindex-Futures | | 0,20 | 0,85 |
| 501 DAX Index Jun 2015 | (741) | (0,05) | |
| 1.545 Euro Stoxx 50 Index Jun 2015 | 421 | 0,03 | |
| 1.039 FTSE 100 Index Jun 2015 | 33 | 0,00 | |
| 498 FTSE MIB Index Jun 2015 | 394 | 0,03 | |
| 114 Hang Seng Index Apr 2015 | 242 | 0,02 | |
| 706 IBEX 35 Index Apr 2015 | 1.961 | 0,14 | |
| 691 KOSPI 200 Index Jun 2015 | 315 | 0,02 | |
| 1.214 MSCI Taiwan Index Apr 2015 | (615) | (0,04) | |
| (79) S&P 500 Jun 2015 | (83) | (0,01) | |
| 1.348 Topix Index Jun 2015 | 874 | 0,06 | |
| Zinssatz-Futures | | (0,24) | 0,22 |
| (564) Euro-Bund Jun 2015 | (695) | (0,05) | |
| (210) 30 Year Euro Buxl Bond Jun 2015 | (1.566) | (0,11) | |
| (141) 10 Year Japan Government Bond Jun 2015 | (55) | 0,00 | |
| (591) 5 Year US Treasury Index Jun 2015 | (193) | (0,01) | |
| (974) Long US Treasury Bond Jun 2015 | (946) | (0,07) | |
| Anlagebestand | 1.120.817 | 81,22 | 80,80 |
| Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 1b und 1c) | 1.120.817 | 81,22 | 80,80 |
| Sonstige Vermögenswerte, netto | 259.110 | 18,78 | 19,20 |
| Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen | 1.379.927 | 100,00 | 100,00 |

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

KONTRAHENTENRISIKO

Engagement in Finanzderivaten

| Kontrahent | Credit Default Swaps 1.000 GBP | Devisen- termin- kontrakte 1.000 GBP | Futures 1.000 GBP | Gesamt zum 31.03.15 1.000 GBP |
|-------------------|---|---|----------------------|--|
| Barclays Bank | 293 | 0 | 0 | 293 |
| Credit Suisse | 692 | 0 | 0 | 692 |
| JPMorgan | 3.332 | 0 | 0 | 3.332 |
| Merrill Lynch | 246 | 0 | (654) | (408) |
| State Street Bank | 0 | 3.574 | 0 | 3.574 |
| Gesamt | 4.563 | 3.574 | (654) | 7.483 |

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

| Größte Zukäufe | 1.000 GBP |
|---|------------------|
| Topix Index Jun 2015 ^[a] | 112.888 |
| Long US Treasury Bond Mar 2015 ^[a] | 108.589 |
| Dax Index Jun 2015 ^[a] | 108.029 |
| Dax Index Mar 2015 ^[a] | 101.912 |
| 10 Year Japan Government Bond Mar 2015 ^[a] | 100.661 |
| 5 Year US Treasury Index Sep 2014 ^[a] | 95.687 |
| 5 Year US Treasury Index Mar 2014 ^[a] | 93.939 |
| Topix Index Mar 2015 ^[a] | 90.145 |
| FTSE 100 Index Sep 2014 ^[a] | 87.352 |
| Ultra Long US Treasury Bond Sep 2014 ^[a] | 85.818 |
| 5 Year US Treasury Index Dec 2014 ^[a] | 71.103 |
| KOSPI 200 Index Sep 2014 ^[a] | 70.745 |
| FTSE 100 Index Jun 2015 ^[a] | 70.188 |
| Dax Index Dec 2014 ^[a] | 70.125 |
| 10 Year Japan Government Bond Sep 2014 ^[a] | 67.470 |
| FTSE 100 Index Mar 2015 ^[a] | 67.000 |
| FTSE 100 Index Dec 2014 ^[a] | 64.536 |
| KOSPI 200 Index Dec 2014 ^[a] | 58.445 |
| Topix Index Dec 2014 ^[a] | 56.846 |
| IBEX 35 Index Apr 2015 ^[a] | 55.792 |
| Sonstige Zukäufe | 2.448.428 |
| Zukäufe insgesamt | 4.085.698 |
| Größte Verkäufe | 1.000 GBP |
| 10 Year Japan Government Bond Jun 2015 ^[a] | 113.698 |
| Dax Index Mar 2015 ^[a] | 110.837 |
| Long US Treasury Bond Mar 2015 ^[a] | 108.492 |
| Long US Treasury Bond Jun 2015 ^[a] | 102.340 |
| 10 Year Japan Government Bond Mar 2015 ^[a] | 99.460 |
| Topix Index Mar 2015 ^[a] | 97.975 |
| 5 Year US Treasury Index Sep 2014 ^[a] | 95.242 |
| 5 Year US Treasury Index Mar 2014 ^[a] | 90.550 |
| Ultra Long US Treasury Bond Sep 2014 ^[a] | 87.820 |
| FTSE 100 Index Sep 2014 ^[a] | 87.783 |
| Dax Index Dec 2014 ^[a] | 72.153 |
| FTSE 100 Index Mar 2015 ^[a] | 71.862 |
| KOSPI 200 Index Sep 2014 ^[a] | 71.574 |
| Ultra Long US Treasury Bond Jun 2014 ^[a] | 70.296 |
| 5 Year US Treasury Index Dec 2014 ^[a] | 67.531 |
| 10 Year Japan Government Bond Sep 2014 ^[a] | 67.350 |
| Euro-Bund Jun 2015 ^[a] | 64.141 |
| FTSE 100 Index Dec 2014 ^[a] | 60.686 |
| Topix Index Dec 2014 ^[a] | 58.483 |
| KOSPI 200 Index Dec 2014 ^[a] | 55.418 |
| Sonstige Verkäufe | 1.925.044 |
| Verkäufe insgesamt | 3.578.735 |

^[a] Zukäufe und Verkäufe von Futures sind zu ihrem aktuellen Wert ausgewiesen.

M&G Dynamic Allocation Fund

ABSCHLUSS

für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015.

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

| | Erläuterung | 2015 | | 2014 | |
|---|-------------|-----------|---------------|-----------|--------------|
| | | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP |
| Erträge | | | | | |
| Nettokapitalgewinne | 3 | | 24.691 | | 3.763 |
| Erlöse | 4 | 10.961 | | 4.830 | |
| Aufwendungen | 5 | (10.836) | | (4.620) | |
| Finanzierungskosten: | | | | | |
| Zinsen | 12 | 0 | | (1) | |
| Nettoerlöse vor Steuern | | 125 | | 209 | |
| Besteuerung | 6 | (318) | | (33) | |
| Netto(aufwendungen)/-erlöse nach Steuern | | | (193) | | 176 |
| Gesamtertrag vor der Ausschüttung | | | 24.498 | | 3.939 |
| Finanzierungskosten: | | | | | |
| Ausschüttungen | 12 | | (1.228) | | (536) |
| Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens | | | 23.270 | | 3.403 |

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

| | 2015 | | 2014 | |
|---|-----------|------------------|-----------|----------------|
| | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP |
| Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums | | 428.390 | | 110.147 |
| Erhaltene Beträge für die Ausgabe von Anteilen | 999.023 | | 348.698 | |
| Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen | (72.130) | | (34.474) | |
| | | 926.893 | | 314.224 |
| Stempelsteuer (SDRT) | | (1) | | (20) |
| Änderung des den Anteilseignern aufgrund der Anlagetätigkeit zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben) | | 23.270 | | 3.403 |
| Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile | | 1.375 | | 636 |
| Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums | | 1.379.927 | | 428.390 |

BILANZ

| | zum 31. März 2015 | | zum 31. März 2014 | |
|--|-------------------|------------------|-------------------|----------------|
| | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP |
| Aktiva | | | | |
| Anlagewerte | | 1.128.211 | | 347.021 |
| Forderungen | | | | |
| Fällige Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr | 3 | | 1 | |
| Forderungen aus Emissionen | 39.943 | | 42 | |
| Ausstehende Devisengeschäfte | 10.164 | | 10 | |
| Forderungen aus Anleihezinsen | 6.579 | | 1.862 | |
| Ausstehende Erträge aus Derivaten | 0 | | 110 | |
| Forderungen aus Ausschüttungen | 0 | | 88 | |
| Dividendenforderungen | 42 | | 42 | |
| Fällige Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr | 34 | | 8 | |
| Anstehende Verkäufe | 0 | | 1 | |
| Offene Steuerrückerstattung | 66 | | 5 | |
| | | 56.831 | | 2.169 |
| Barbestand und Bankguthaben | | | | |
| Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge | 46.355 | | 13.390 | |
| Als Barbestand gehaltene Bankguthaben | 203.805 | | 68.534 | |
| | | 250.160 | | 81.924 |
| Sonstiges Vermögen insgesamt | | 306.991 | | 84.093 |
| Aktiva insgesamt | | 1.435.202 | | 431.114 |
| Passiva | | | | |
| Anlageverbindlichkeiten | | (7.394) | | (881) |
| Verbindlichkeiten | | | | |
| Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrückgaben | 0 | | (1.536) | |
| Ausstehende Devisengeschäfte | (10.165) | | (10) | |
| Verbindlichkeiten aus Aufwand für Derivate | (220) | | 0 | |
| Antizipative Passiva | (936) | | (282) | |
| Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile | (9) | | (1) | |
| Anstehende Käufe | (36.547) | | (10) | |
| Zu zahlende Stempelsteuer (SDRT) | 0 | | (4) | |
| | | (47.877) | | (1.843) |
| Überziehungskredite | (4) | | 0 | |
| | | (4) | | 0 |
| Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt | | (47.881) | | (1.843) |
| Passiva insgesamt | | (55.275) | | (2.724) |
| Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen | | 1.379.927 | | 428.390 |

ABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

a) Grundlagen der Buchführung

Der Abschluss wurde auf Basis der Anschaffungskosten erstellt, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Association (ehemals „Investment Management Association“) herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

b) Bewertungsgrundlage für Anlagen

Alle Anlagen werden mit ihrem Fair Value um 12:00 Uhr mittags am 31. März 2015, dem letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres, ausgewiesen. Der Fair Value für nicht-derivative Anlagen ist der Ankaufskurs. Der Fair Value von Anteilen in offenen Investmentgesellschaften ist deren Einheitspreis. Der Fair Value für Devisenterminkontrakte wird unter Bezugnahme auf die aktuellen Wechselkurse für Kontrakte mit einer vergleichbaren Laufzeit berechnet. Der Fair Value von börsengehandelten Futures and Optionen entspricht den Kosten der Glattstellung des Kontraktes zum Bilanzstichtag. Im Freiverkehr gehandelte Credit Default Swaps werden von Markit Valuations Limited, einem unabhängigen Anbieter von Preisinformationen zu Derivaten, bewertet. Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren werden nach der vom bevollmächtigten Verwalter (ACD) angesetzten Bewertung ausgewiesen.

c) Wechselkurse

Transaktionen in anderen Währungen als der funktionalen Währung des Fonds werden mit dem zum Transaktionszeitpunkt geltenden Kurs umgerechnet, und Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden, soweit zutreffend, jeweils um 12:00 Uhr mittags zu dem am 31. März 2015, dem letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres, geltenden Wechselkurs in die funktionale Währung des Fonds umgerechnet.

d) Gewinne und Verluste aus nicht-derivativen Anlagen

Gewinne und Verluste, einschließlich wechselkursbedingter Differenzen, die bei der Veräußerung von nicht derivativen Anlagen entstehen, sowie Veränderungen in der Bewertung solcher Anlagen zum Bilanzstichtag, einschließlich nicht realisierter Wechselkursveränderungen, werden als Kapital behandelt.

e) Sonstige Erträge aus nicht derivativen Anlagen

Dividenden - einschließlich Sonderdividenden - von börsennotierten Aktien, „Non Equity Shares“ (d. h. Anteile ohne die Standard-Merkmale von Aktien) sowie Ausschüttungen von Organismen für die gemeinsame Anlage werden je nach Art und Umstand als Erlös oder Kapital verbucht, wenn das Wertpapier Ex-Dividende notiert wird.

Dividenden werden ohne nicht realisierbare Steuergutschriften und vor Abzug etwaiger Quellensteuern ausgewiesen, da die steuerlichen Auswirkungen als Steuerbelastungen ausgewiesen werden.

Bei Stammaktien, die anstelle einer Barausschüttung erhalten wurden, wird der normale Bestandteil als Erlös des Fonds ausgewiesen. Jede über die Barausschüttung hinausgehende Wertsteigerung wird als Kapital ausgewiesen.

Zinsen auf Bankguthaben und Einlagenzertifikate werden periodengerecht gebucht und als Erlös ausgewiesen.

Zinsen auf Anleihen werden unter Berücksichtigung der effektiven Rendite der Anlage periodengerecht gebucht und als Erlös ausgewiesen. Bei der effektiven Renditemethode wird jeder Abschlag bzw. Aufschlag auf den Kaufpreis einer Anlage über deren verbleibende Laufzeit amortisiert, wobei der geschätzte zukünftige Cashflow zugrunde gelegt wird. Anpassungen, die aus Veränderungen von Einschätzungen des Cashflow entstehen, werden als Kapital ausgewiesen.

f) Ertragsausgleich

Erträge aus Anlagen in autorisierten Organismen für die gemeinsame Anlage, die im Laufe des Geschäftsjahres erworben werden, umfassen ein Ausgleichselement, das der durchschnittlichen Höhe des Ertrags, der in dem für die Anteile gezahlten Preis enthalten ist, entspricht. Der Ertragsausgleich wird zu Steuerzwecken als Kapitalrückzahlung behandelt und ist in dem für die Ausschüttung zur Verfügung stehenden Ertrag nicht enthalten.

g) Rückerstattungen der Management- und Verwaltungsgebühr

Diese werden in Übereinstimmung mit der Behandlung der Verwaltungsgebühr, die in den zugrunde liegenden Organismen für die gemeinsame Anlage berechnet wird, periodengerecht entweder als Erlös oder als Kapital gebucht.

h) Erträge aus Derivatgeschäften

Die Behandlung des Ertrags aus Derivatkontrakten richtet sich nach der Art der betreffenden Transaktion. Ob der Ertrag als Kapital oder als Erlös ausgewiesen wird, hängt vom jeweiligen Ziel und den gegebenen Umständen ab. Wurden Positionen eingerichtet, um Kapital zu schützen oder zu verbessern, und wird dies durch die gegebenen Umstände unterstützt, wird der Ertrag als Kapital ausgewiesen. Sollten Erlöse generiert bzw. geschützt werden und liegen entsprechende Umstände vor, wird der Ertrag als Erlös ausgewiesen. Wenn Positionen Gesamterträge generieren, ist es in der Regel angebracht, diese Erträge auf das Kapital und die Erlöse aufzuteilen, um die Art der Transaktion angemessen zu reflektieren.

i) Aufwendungen

Alle Aufwendungen werden (sofern es sich nicht um Aufwendungen für den Kauf oder Verkauf von Anlagen bzw. um Stempelsteuern handelt) zeitlich abgegrenzt mit den Erlösen des jeweiligen Jahres verrechnet.

j) Zurechnung von Erträgen und Aufwendungen bei mehreren Anteilklassen

Mit Ausnahme der regelmäßig anfallenden Jahresgebühr für den ACD, die direkt den einzelnen Anteilklassen zugerechnet werden kann, werden alle auf die Anteilklassen des Fonds entfallenden Erträge und Aufwendungen im Verhältnis des Nettovermögenswertes der jeweiligen Anteilsklasse an dem Tag verbucht, an dem der Ertrag oder der Aufwand angefallen ist.

ABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

1 Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden (Fortsetzung)

k) Steuern

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

Die Position aufgeschobene Steuern wird bei zeitlichen Differenzen gebildet, die zum Bilanzstichtag bestehen bzw. nicht vorher aufgelöst wurden. Hiervon ausgenommen sind als dauerhaft eingestufte Differenzen. Die Höhe der als aufgeschobene Steuern verbuchten Verbindlichkeiten richtet sich nach dem anzunehmenden Durchschnittssteuersatz. Aufgeschobene Steuern werden dann verbucht, wenn mit einem zu versteuernden Gewinn für das nächste Berichtsjahr gerechnet wird, von dem die zukünftigen zeitlichen Differenzen abgezogen werden können. Bei aufgeschobenen Steuern werden Guthaben und Verbindlichkeiten nicht um den Zeitwert der Beträge bereinigt.

l) Ausschüttungen

Der Fonds wird den gesamten verfügbaren Anlageerlös, gemäß vorstehenden Grundsätzen, ausschütten. Falls die Summe aus Aufwendungen und Steuern die Anlageerlöse übersteigt, findet keine Ausschüttung statt, und der Differenzbetrag wird aus dem Kapital bestritten.

Erträge, die auf die Inhaber von ausschüttenden Anteilen entfallen, werden am jeweiligen Ausschüttungszahltag ausgeschüttet. Erträge, die auf die Inhaber von thesaurierenden Anteilen entfallen, werden am Ende des Ausschüttungszeitraums einbehalten und stellen eine Wiederanlage des Ertrags dar.

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

2 Grundsätze des Risikomanagements

Bei der Verfolgung des im Abschnitt „Anlageziel, Anlagepolitik und Investmentansatz“ beschriebenen Anlageziels nimmt der bevollmächtigte Verwalter (ACD) das mit diesem Investmentportfolio und den Barbeständen in Euro verbundene Börsenwert- und Währungsrisiko in Kauf. Der ACD nimmt zur Absicherung dieser Engagements normalerweise keinerlei Hedging-Geschäfte vor, da er der Ansicht ist, dass eine solche Absicherung langfristig eine negative Auswirkung auf den Gesamtertrag hätte.

Der Fonds darf Transaktionen mit Derivaten sowohl an Börsen als auch Freiverkehrsmärkten (OTC) vornehmen. Dazu gehören u. a. Credit Default Swaps, Zinsswaps, Optionen, Differenzgeschäfte und Futures zum Erreichen des Anlageziels bzw. zur Absicherung des Kapitalrisikos sowie für die Durations- und Kreditverwaltung. Obwohl der Fondsmanager die Kontrahenten bestimmt, mit denen Derivat-Transaktionen mit angemessener Sorgfalt eingegangen werden, besteht ein Restrisiko, dass der Kontrahent in Bezug auf seine Verpflichtungen in Verzug gerät oder insolvent wird. Das Verwenden dieser Instrumente kann den Fonds volatilen Anlageerträgen aussetzen und die Volatilität des Nettovermögens des Fonds erhöhen. Alle Derivatpositionen werden im Fondsbestand einzeln ausgewiesen.

Der Fonds investiert auch im Ausland, deshalb können Wechselkurschwankungen negative Auswirkungen auf den Kapitalwert bzw. die Erträge haben. Kurzfristige Wechselkursrisiken gegenüber anderen Währungen als dem Euro werden im Regelfall durch Devisenterminkontrakte mit kurzen Laufzeiten abgesichert. In Fremdwährung anfallende Erträge werden im Regelfall unmittelbar nach dem Eingang in Pfund Sterling konvertiert und nicht vorab durch Hedging-Geschäfte gegen das Wechselkursrisiko abgesichert.

Die regelmäßig anfallenden Kosten für die Vergütung des ACD werden bei der Ermittlung des Ausschüttungsbetrags unter Abzug etwaiger Steuererleichterungen mit dem Kapital verrechnet. Dadurch steigt zwar die Höhe des für die Ausschüttung zur Verfügung stehenden Ertrags, doch die Kapitalperformance des Fonds wird entsprechend geschmälert. Durch diese Politik ergibt sich eine größere Auswahl an Investmentmöglichkeiten in weniger renditestarke Titel. Der ACD ist der Ansicht, dass dies die Erzielung eines möglichst hohen Gesamtertrags für den Fonds erleichtert.

Im Zusammenhang mit dem Anlageziel des Fonds kann der ACD gegebenenfalls Investitionen tätigen, deren Ziel in der Sicherung einer bestimmten Dividende besteht, um dadurch den für die Ausschüttung zur Verfügung stehenden Ertrag zu erhöhen. Dies kann zu einer Beeinträchtigung der kurzfristigen Kapitalperformance führen.

Da das Anlageziel des Fonds in der Erzielung langfristiger Erträge besteht, werden in der Regel keine Transaktionen durchgeführt, deren einziges Ziel in der Realisierung kurzfristiger Gewinne besteht.

Das Vermögen des Fonds besteht aus Wertpapieren, die jederzeit veräußert werden können, um Verpflichtungen zu erfüllen, die sich aus der Rückgabe von Anteilen ergeben. Wie auf Seite 17 ausgeführt, sieht die Anlagepolitik des ACD vor, dass der Fonds im Regelfall nahezu voll investiert sein soll.

Diese Anlagepolitik wurde seit Beginn des Geschäftsjahres konsequent verfolgt (gilt auch für den 31.03.14).

3 Nettokapitalgewinne

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|---|-------------------|-------------------|
| Nicht-derivative Wertpapiere | 463 | (8.910) |
| Derivative Kontrakte | 45.646 | 16.016 |
| Devisenterminkontrakte | (4.695) | 747 |
| Wechselkursverluste | (16.748) | (4.130) |
| Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr, die dem Kapital zugeschlagen wurden | 35 | 50 |
| Transaktionskosten | (10) | (10) |
| Nettokapitalgewinne | 24.691 | 3.763 |

4 Erlöse

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|--|-------------------|-------------------|
| Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr | 37 | 20 |
| Dachfonds-Erträge | 46 | 26 |
| Zinsen auf Bankguthaben | 56 | 1 |
| Depotzinsen | 223 | 23 |
| Erträge aus Derivaten | 227 | 803 |
| Zinsausschüttungen | 174 | 88 |
| Anleihezinsen | 9.262 | 3.434 |
| Rückerstattungen der Managementgebühr | 363 | 99 |
| Kreditzinsen | (496) | (1) |
| Ausländische Dividenden | 791 | 86 |
| Britische Dividenden | 278 | 251 |
| Erlöse insgesamt | 10.961 | 4.830 |

M&G Dynamic Allocation Fund

ABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

5 Aufwendungen

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|--|-------------------|-------------------|
| An ACD oder Vertreter zu zahlen | | |
| Laufende Gebühren für ACD | 9.703 | 4.140 |
| Verwaltungsgebühr | 1.008 | 417 |
| | 10.711 | 4.557 |
| An Depotbank oder Vertreter zu zahlen | | |
| Depotbankgebühr (inkl. MwSt.) | 42 | 21 |
| Sonstige Aufwendungen | | |
| Rechnungsprüfungsgebühr (inkl. MwSt.) | 8 | 5 |
| Dividendenforderungen | 2 | 0 |
| Aufsichtsgebühren | 8 | 9 |
| Verwahrungsgebühr | 58 | 17 |
| Steuerberatungsgebühren (inkl. MwSt.) ^[a] | 7 | 11 |
| | 83 | 42 |
| Aufwendungen insgesamt | 10.836 | 4.620 |

[a] Gebühren, die an ausländische, mit PricewaterhouseCoopers LLP und Ernst & Young LLP verbundene Firmen gezahlt wurden.

6 Besteuerung

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|--|-------------------|-------------------|
| a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr | | |
| Körperschaftsteuer | 0 | 0 |
| Auslandssteuer | 214 | 28 |
| Besteuerung von Dachfonds-Erträgen | 104 | 5 |
| Laufende Steuerbelastung (Erläuterung 6b) | 318 | 33 |
| Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 6c) | 0 | 0 |
| Besteuerung insgesamt | 318 | 33 |

b) Faktoren, die sich auf die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr auswirken

| | | |
|-----------------------------|-----|-----|
| Nettoerlöse vor Steuern | 125 | 209 |
| Körperschaftsteuer von 20 % | 25 | 42 |

Auswirkungen bestimmter Faktoren:

| | | |
|---|------------|-----------|
| Steuern auf Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr, die dem Kapital zugeschlagen wurden | 7 | 10 |
| Nicht zu versteuernde britische Dividenden | (56) | (50) |
| Nicht zu versteuernde ausländische Dividenden | (166) | (16) |
| Im laufenden Berichtsjahr nicht verwendeter Aufwand | 206 | 15 |
| Auslandssteuer | 214 | 28 |
| Besteuerung von Dachfonds-Erträgen | 104 | 5 |
| Als Aufwand verbuchte Auslandssteuern | (22) | (1) |
| Frühere Rechnungsabgrenzung | 6 | 0 |
| Laufende Steuerbelastung (Erläuterung 6a) | 318 | 33 |

c) Rückstellungen für aufgeschobene Besteuerung

| | | |
|---|----------|----------|
| Rückstellungen zu Beginn des Geschäftsjahres | 0 | 0 |
| Belastung für aufgeschobene Steuern in der Gewinn- und Verlustrechnung (Erläuterung 6a) | 0 | 0 |
| Rückstellungen zum Geschäftsjahresende | 0 | 0 |

Vom Fonds wurde eine aufgeschobene Steuergutschrift in Höhe von 392.000 GBP (31.03.14: 186.000 GBP) bisher nicht verbucht, die sich aus nicht verwendeten Managementkosten ergab. Wir gehen nicht davon aus, dass dieses Guthaben in absehbarer Zeit geltend gemacht wird.

7 Eventualforderungen, Verbindlichkeiten und offene Verpflichtungen

Zum Bilanzstichtag lagen keine Eventualforderungen, Verbindlichkeiten oder offenen Verpflichtungen vor (gilt auch für den 31.03.14).

8 Verbundene Parteien

M&G Securities Limited ist als bevollmächtigter Verwalter eine verbundene Partei und mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile im Fonds befasst, außer im Falle der Übertragung von Vermögenswerten in specie, bei denen M&G Securities Limited als Vermittler fungiert. Die gesamten im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder sind in der Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens sowie in Erläuterung 12 ausgewiesen. Zum Ende des Geschäftsjahres ggf. an M&G Securities Limited zu zahlende oder von M&G Securities Limited einzufordernde Beträge im Zusammenhang mit Anteilstransaktionen sind in der Bilanz ausgewiesen.

An M&G Securities Limited im Zusammenhang mit der regelmäßigen Vergütung für die Tätigkeit als ACD und der Verwaltungsgebühr sind in Erläuterung 5 ausgewiesen. Zum Ende des Jahres an den ACD fällige Beträge von 901.000 GBP (31.03.14: 250.000 GBP) im Zusammenhang mit der regelmäßigen Vergütung für die Tätigkeit als ACD und der Verwaltungsgebühr sind innerhalb der zahlbaren Kosten enthalten wie in der Bilanz ausgewiesen.

Von M&G Securities Limited im Zusammenhang mit der Rückerstattung der regelmäßigen Vergütung für die Tätigkeit als bevollmächtigter Verwalter (ACD) und der Verwaltungsgebühr gezahlte Beträge sind in Erläuterung 3 und 4 ausgewiesen. Die zum Jahresende vom ACD oder einer verbundenen Gesellschaft in Bezug auf diese Rückerstattungen geschuldeten Beträge in Höhe von 37.000 GBP (31.03.14: 9.000 GBP) sind in der Bilanz ausgewiesen.

Innerhalb der Prudential plc, der Muttergesellschaft von M&G Securities Limited, gab es zum Bilanzstichtag keine Anteilseigner (gilt auch für den 31.03.14).

M&G Dynamic Allocation Fund

ABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

9 Finanzierungsinstrumente

Die für das Management der Finanzierungsinstrumente geltenden Verfahren sind in Erläuterung 2 beschrieben.

Kurzfristige Forderungen und Verbindlichkeiten werden nur dann im Hinblick auf ihr Währungsrisiko mit aufgeführt, wenn ein solches Risiko besteht (gilt auch für den 31.03.14).

Währungsrisiko

Zum Bilanzstichtag sah das Währungsprofil der Finanzierungsinstrumente des Fonds wie folgt aus:

| | Anlagebestand | | Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten), netto | | Gesamt | |
|-----------------------|------------------|----------------|--|---------------|------------------|----------------|
| | zum | zum | zum | zum | zum | zum |
| | 31.03.15 | 31.03.14 | 31.03.15 | 31.03.14 | 31.03.15 | 31.03.14 |
| | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP |
| Australischer Dollar | 3.934 | 1.647 | 442 | (20) | 4.376 | 1.627 |
| Brasilianischer Real | 27.990 | 0 | (1.902) | 17 | 26.088 | 17 |
| Kanadischer Dollar | 319 | 1.727 | 0 | 0 | 319 | 1.727 |
| Chinesischer Renminbi | (72.451) | 24.712 | 0 | 0 | (72.451) | 24.712 |
| Euro | 781.251 | 215.150 | 265.601 | 72.142 | 1.046.852 | 287.292 |
| Hongkong-Dollar | 2.860 | 1.390 | 517 | 873 | 3.377 | 2.263 |
| Indische Rupie | 48.297 | (8.221) | 0 | 0 | 48.297 | (8.221) |
| Indonesische Rupiah | 25.213 | (8.116) | 151 | 0 | 25.364 | (8.116) |
| Japanischer Yen | (75.676) | 18.286 | 11.357 | 1.390 | (64.319) | 19.676 |
| Malaysischer Ringgit | 0 | 5.903 | 0 | 11 | 0 | 5.914 |
| Mexikanischer Peso | 31.667 | 24.508 | 1.839 | 428 | 33.506 | 24.936 |
| Neuer Taiwan-Dollar | 0 | 3.541 | 0 | 0 | 0 | 3.541 |
| Südafrikanischer Rand | 5.281 | 17.050 | (2.642) | 371 | 2.639 | 17.421 |
| Südkoreanischer Won | (7.272) | (16.450) | 8.248 | 4.598 | 976 | (11.852) |
| Schweizer Franken | (51.439) | 0 | 0 | 0 | (51.439) | 0 |
| Taiwan-Dollar | (25.115) | 0 | 0 | 0 | (25.115) | 0 |
| Thailändischer Baht | 0 | 0 | 0 | 65 | 0 | 65 |
| US-Dollar | 343.251 | 41.144 | (24.939) | 1.999 | 318.312 | 43.143 |
| | 1.038.110 | 322.271 | 258.672 | 81.874 | 1.296.782 | 404.145 |
| Pfund Sterling | 82.707 | 23.869 | 438 | 376 | 83.145 | 24.245 |
| Gesamt | 1.120.817 | 346.140 | 259.110 | 82.250 | 1.379.927 | 428.390 |

Zinsprofil

| | Variabel verzinsliche Finanzvermögenswerte | | Festverzinsliche Finanzvermögenswerte | | Gesamt | |
|-----------------------|--|----------------|---------------------------------------|----------------|------------------|----------------|
| | zum | zum | zum | zum | zum | zum |
| | 31.03.15 | 31.03.14 | 31.03.15 | 31.03.14 | 31.03.15 | 31.03.14 |
| | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP | 1.000 GBP |
| Australischer Dollar | (4) | 0 | 28.115 | 0 | 28.111 | 0 |
| Brasilianischer Real | 11 | 17 | 27.990 | 0 | 28.001 | 17 |
| Euro | 557.125 | 244.075 | 44.204 | 34.427 | 601.329 | 278.502 |
| Hongkong-Dollar | 640 | 873 | 0 | 0 | 640 | 873 |
| Indonesische Rupiah | 0 | 0 | 25.213 | 0 | 25.213 | 0 |
| Japanischer Yen | 11.357 | 1.406 | 0 | 0 | 11.357 | 1.406 |
| Malaysischer Ringgit | 0 | 0 | 0 | 5.903 | 0 | 5.903 |
| Mexikanischer Peso | 0 | 0 | 92.878 | 21.150 | 92.878 | 21.150 |
| Südafrikanischer Rand | 1.418 | 0 | 42.217 | 17.050 | 43.635 | 17.050 |
| Südkoreanischer Won | 8.248 | 4.598 | 0 | 0 | 8.248 | 4.598 |
| Pfund Sterling | 2.507 | 541 | 0 | 0 | 2.507 | 541 |
| Thailändischer Baht | 0 | 65 | 0 | 0 | 0 | 65 |
| US-Dollar | 1.527 | 1.648 | 282.755 | 25.286 | 284.282 | 26.934 |
| Gesamt | 582.829 | 253.223 | 543.372 | 103.816 | 1.126.201 | 357.039 |

Zinsprofil (Fortsetzung)

| | Gewichteter Brutto-Durchschnittszinssatz auf festverzinsliche Vermögenswerte | | Gewichtete Durchschnittslaufzeit der Zinsfestschreibung ^[a] | |
|-----------------------|--|----------|--|----------|
| | zum | zum | zum | zum |
| | 31.03.15 | 31.03.14 | 31.03.15 | 31.03.14 |
| | % | % | Jahre | Jahre |
| Australischer Dollar | 2,72 | 0,00 | 18,07 | 0,00 |
| Brasilianischer Real | 12,79 | 0,00 | 9,76 | 0,00 |
| Euro | 0,70 | 3,06 | 5,44 | 7,77 |
| Indonesische Rupiah | 6,72 | 0,00 | 1,42 | 0,00 |
| Malaysischer Ringgit | 0,00 | 3,36 | 0,00 | 2,46 |
| Mexikanischer Peso | 5,92 | 6,57 | 15,09 | 17,38 |
| Südafrikanischer Rand | 8,22 | 7,78 | 21,02 | 4,73 |
| US-Dollar | 2,41 | 2,54 | 12,57 | 20,56 |

[a] Ausgehend bei Vermögenswerten mit variablen Fälligkeitsterminen vom frühesten Fälligkeitstermin.

Variabel verzinsliche Vermögenswerte in der Bilanz bestehen aus Bankguthaben, für welche Zinsen nach einem variablen Satz unter Berücksichtigung von Bankguthaben in Pfund Sterling oder einer internationalen Entsprechung berechnet werden.

Fair Value

Zwischen den in der Bilanz ausgewiesenen Buchwerten und dem Fair Value der Finanzierungsinstrumente besteht keine nennenswerte Diskrepanz (gilt auch für den 31.03.14).

Risikoanalyse

Zur Einschätzung des Gesamtrisikos jedes einzelnen Fonds wenden wir die Value at Risk (VaR)-Methode an, anhand derer wir die Sensibilität jedes Fonds im Hinblick auf Marktrisikofaktoren wie z. B. Kredit- und Zinssätze ermitteln. Mit dieser Methode lässt sich die Wahrscheinlichkeit von Verlusten des Portfolios basierend auf der statistischen Analyse von historischen Kursentwicklungen und -schwankungen bestimmen.

Das M&G Investment Management (MAGIM) Risikomodell für VaR wurde im Jahr 2001 mithilfe der Algorithmics RiskWatch Software, einer marktführenden Risikolösung, entwickelt. Vom Varianz/Kovarianz-Ansatz ausgehend wird ein parametrisches Monte-Carlo-Szenario mit 5.000 Simulationen generiert und auf den Fonds angewandt.

Beim Varianz/Kovarianz-Ansatz wird von einer exponentiellen Glättung mit einem Gewichtungsfaktor von 0,94 ausgegangen, wodurch Daten aus der jüngsten Zeit stärker berücksichtigt werden.

Die VaR-Analyse für den Fonds wird täglich durchgeführt. Zu den einbezogenen Risikofaktoren gehören z.B. LIBOR/Swap Rates, Renditekurven von Staatsanleihen, Aktienkurse, Wechselkurse, Marktvolatilität sowie Credit Spreads.

Die VaR-Analyse hat bei einer Wahrscheinlichkeit von 99 % einen möglichen Verlust von 74.334.455 GBP für die auf den Bilanzstichtag 31. März 2015 folgenden 30 Tage ergeben.

Bitte beachten Sie, dass es sich bei den Angaben zum Marktrisiko lediglich um eine Schätzung des relativen Risikos handelt, nicht um einen genau ermittelten Wert. Da das Risikomodell auf historischen Daten basiert, kann nicht ausgeschlossen werden, dass bei angespannten Marktverhältnissen zukünftige Marktpreisentwicklungen sowie Korrelationen zwischen den Märkten und der jeweiligen Liquidität völlig anders als in der Vergangenheit verlaufen.

M&G Dynamic Allocation Fund

ABSCHLUSS

ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

10 Mit Portfoliotransaktionen verbundene Kosten

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|---|-------------------|-------------------|
| a) Zukäufe | | |
| Zukäufe ohne Transaktionskosten | 57.832.476 | 1.294.319 |
| Provisionen | 87 | 38 |
| Steuern | 115 | 25 |
| Transaktionskosten insgesamt | 202 | 63 |
| Zukäufe insgesamt einschließlich Transaktionskosten | 57.832.678 | 1.294.382 |
| b) Verkäufe | | |
| Verkäufe ohne Transaktionskosten | 56.886.217 | 1.023.601 |
| Provisionen | (16) | (1) |
| Verkäufe insgesamt nach Abzug der Transaktionskosten | 56.886.201 | 1.023.600 |

11 Rechte und Bedingungen der Anteilsklassen

Dieser Fonds enthält Anteile der auf Euro lautenden Anteilsklasse „A“ (Nettoausschüttungsanteile und Nettothesaurierungsanteile), Anteile der auf Euro lautenden Anteilsklasse „B“ (Nettothesaurierungsanteile) und Anteile der auf Euro lautenden Anteilsklasse „C“ (Nettoausschüttungsanteile und Nettothesaurierungsanteile).

Die Gebührenstruktur der einzelnen Anteilsklassen zum 31. März 2015 ist der folgenden Aufstellung zu entnehmen (gilt auch für den 31.03.14):

GEBÜHREN UND AUFWENDUNGEN

| | Ausgabeaufschlag % | Austrittsgebühr % | Jahresgebühr für den ACD % |
|-------------|-----------------------|----------------------|----------------------------------|
| Euro | | | |
| Klasse „A“ | 4,00 | entf. | 1,75 |
| Klasse „B“ | 1,25 | entf. | 2,25 |
| Klasse „C“ | 1,25 | entf. | 0,75 |

Mit Ausnahme der regelmäßig anfallenden Jahresgebühr für den bevollmächtigten Verwalter (ACD), die direkt den einzelnen Anteilsklassen zugerechnet werden kann, werden alle auf die Anteilsklassen des Fonds entfallenden Erträge und Aufwendungen im Verhältnis des Nettovermögenswertes der jeweiligen Anteilsklasse an dem Tag verbucht, an dem der Ertrag oder der Aufwand angefallen ist.

Die Nettovermögenswerte der einzelnen Anteilsklassen sind der folgenden Aufstellung zu entnehmen:

NETTOVERMÖGENSWERTE

| | 31.03.15 | | 31.03.14 | |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Auss. 1.000 GBP | Thes. 1.000 GBP | Auss. 1.000 GBP | Thes. 1.000 GBP |
| Euro | | | | |
| Klasse „A“ | 70.174 | 902.805 | 7.051 | 269.861 |
| Klasse „B“ | n. v. | 62.126 | n. v. | 137 |
| Klasse „C“ | 8.094 | 336.728 | n. v. | 151.341 |

Der Nettovermögenswert je Anteil und die Anzahl der Anteile sind in der Aufstellung des Fondsvermögens auf Seite 5 aufgeführt. Die Ausschüttung je Anteil ist der Ausschüttungsübersicht auf Seite 14 zu entnehmen. In allen Anteilsklassen bestehen dieselben Liquidationsrechte.

12 Finanzierungskosten

| | 2015 1.000 GBP | 2014 1.000 GBP |
|---|-------------------|-------------------|
| Ausschüttungsanteile (EUR) | | |
| Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung | 0 | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - 3. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - zum Geschäftsjahresende | 0 | 1 |
| Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung | entf. | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | 3 | entf. |
| - 3. Zwischenausschüttung | 12 | entf. |
| - zum Geschäftsjahresende | 9 | entf. |
| Thesaurierungsanteile (EUR) | | |
| Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - 2. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - 3. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - zum Geschäftsjahresende | 0 | 0 |
| Klasse „B“ - 1. Zwischenausschüttung | 0 | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - 3. Zwischenausschüttung | 0 | 0 |
| - zum Geschäftsjahresende | 0 | 0 |
| Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung | 237 | 21 |
| - 2. Zwischenausschüttung | 324 | 100 |
| - 3. Zwischenausschüttung | 419 | 192 |
| - zum Geschäftsjahresende | 396 | 323 |
| Finanzierungskosten: Dividendenausschüttungen | 1.400 | 637 |
| Ertragsminderung aus der Rückgabe von Anteilen | 55 | 12 |
| Erträge aus der Ausgabe von Anteilen | (227) | (113) |
| Finanzierungskosten: Ausschüttungen | 1.228 | 536 |
| Finanzierungskosten: Zinsen | 0 | 1 |
| Finanzierungskosten insgesamt | 1.228 | 537 |
| Nettoerlös gemäß Aufstellung des Gesamtertrags | (193) | 176 |
| Steuern auf Rückerstattungen der Verwaltungsgebühr, die dem Kapital zugeschlagen wurden | 7 | 10 |
| Mit Kapital verrechnetes Ertragsdefizit | 1.414 | 350 |
| Finanzierungskosten: Ausschüttungen | 1.228 | 536 |

Hinweis: Die Angabe „0“ (Null) bedeutet eine Ausschüttung von weniger als 1.000 GBP und „entf.“ bedeutet, dass keine Ausschüttung anwendbar war.

VERGÜTUNGEN UND RÜCKVERGÜTUNGEN

Aus der Verwaltungskommission können Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds (Bestandespflegekommission) an Vertriebssträger ausgerichtet werden.

Aus der Verwaltungskommission können institutionellen Anlegern, welche die Fondsanteile wirtschaftlich für Dritte halten, Rückvergütungen gewährt werden.

M&G Dynamic Allocation Fund

ABSCHLUSS

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT

| Dividendenausschüttungen auf Ausschüttungsanteile | Nettoertrag | Ertragsausgleich | Erfolgte/Fällige Ausschüttung | |
|---|-------------|------------------|-------------------------------|--------|
| | € | € | 2015 | 2014 |
| Euro | € | € | € | € |
| Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | entf. |
| Gruppe 2: | null | null | null | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - 3. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - zum Geschäftsjahresende | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | 0,2069 |
| Gruppe 2: | null | null | null | 0,2069 |
| Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | entf. | - | entf. | entf. |
| Gruppe 2: | entf. | entf. | entf. | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | 2,5751 | - | 2,5751 | entf. |
| Gruppe 2: | 0,0530 | 2,5221 | 2,5751 | entf. |
| - 3. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | 2,1673 | - | 2,1673 | entf. |
| Gruppe 2: | 1,1192 | 1,0481 | 2,1673 | entf. |
| - zum Geschäftsjahresende | | | | |
| Gruppe 1: | 1,8323 | - | 1,8323 | entf. |
| Gruppe 2: | 0,4330 | 1,3993 | 1,8323 | entf. |

| Dividendenausschüttungen auf Thesaurierungsanteile | Nettoertrag | Ertragsausgleich | Wiederangelegter Betrag | |
|--|-------------|------------------|-------------------------|-------|
| | € | € | 2015 | 2014 |
| Euro | € | € | € | € |
| Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - 2. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - Third interim | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - zum Geschäftsjahresende | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| Klasse „B“ - 1. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | entf. |
| Gruppe 2: | null | null | null | entf. |
| - 2. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - 3. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |
| - zum Geschäftsjahresende | | | | |
| Gruppe 1: | null | - | null | null |
| Gruppe 2: | null | null | null | null |

AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT (Fortsetzung)

| Dividendenausschüttungen auf Thesaurierungsanteile | Nettoertrag | Ertragsausgleich | Wiederangelegter Betrag | |
|--|-------------|------------------|-------------------------|--------|
| | € | € | 2015 | 2014 |
| Euro | € | € | € | € |
| Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | 2,1155 | - | 2,1155 | 0,5843 |
| Gruppe 2: | 0,6942 | 1,4213 | 2,1155 | 0,5843 |
| - 2. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | 2,5787 | - | 2,5787 | 1,5330 |
| Gruppe 2: | 1,1771 | 1,4016 | 2,5787 | 1,5330 |
| - 3. Zwischenausschüttung | | | | |
| Gruppe 1: | 2,1688 | - | 2,1688 | 2,5661 |
| Gruppe 2: | 0,8465 | 1,3223 | 2,1688 | 2,5661 |
| - zum Geschäftsjahresende | | | | |
| Gruppe 1: | 1,8520 | - | 1,8520 | 2,8438 |
| Gruppe 2: | 0,7230 | 1,1290 | 1,8520 | 2,8438 |

1. Zwischenausschüttungszeitraum: 01.04.14 - 30.06.14
 2. Zwischenausschüttungszeitraum: 01.07.14 - 30.09.14
 3. Zwischenausschüttungszeitraum: 01.10.14 - 31.12.14
- Zeitraum für Ausschüttung zum Geschäftsjahresende: 01.01.15 - 31.03.15

Gruppe 1: Vor einem Ausschüttungszeitraum erworbene Anteile.
Gruppe 2: Während eines Ausschüttungszeitraums erworbene Anteile.

Der Ertragsausgleich bezieht sich nur auf Anteile, die während der Ausschüttungsperiode erworben wurden (Gruppe 2). Er bezeichnet den im Kaufpreis aller Anteile der Gruppe 2 enthaltenen Erlösdurchschnitt und wird an die Inhaber dieser Anteile als Kapitalrückzahlung ausgezahlt. Als Kapital ist dieser nicht einkommensteuerpflichtig, muss aber für Kapitalertragsteuerzwecke von den Einstandskosten abgezogen werden.

STELLUNGNAHME DER GESCHÄFTSLEITUNG

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

G W MACDOWALL } Directors
L J MUMFORD }

18. Mai 2015

AUFGABEN DES BEVOLLMÄCHTIGTEN VERWALTERS

Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters im Hinblick auf den Jahresbericht und Abschluss der Gesellschaft

Nach dem von der Financial Conduct Authority (FCA) herausgegebenen Collective Investment Schemes sourcebook in seiner aktuellen Fassung ist der bevollmächtigte Verwalter (ACD) verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Jahresbericht und Abschluss zu erstellen, in dem ein angemessenes Bild der finanziellen Lage der Gesellschaft zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Nettoaufwand und der Nettokapitalgewinne für diesen Zeitraum wiedergegeben wird. Bei der Erstellung des Abschlusses hat der ACD im Einzelnen folgende Verpflichtungen:

- Einhaltung der im Oktober 2010 von der Investment Association (ehemals „Investment Management Association“) herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“) sowie der Satzung der Gesellschaft und Anwendung der allgemein anerkannten Grundsätze für die Erstellung von Abschlüssen und geeigneten Bewertungsansätzen. Wesentliche Abweichungen von diesen Grundsätzen müssen im Abschluss aufgezeigt und erläutert werden.
- Auswahl und konsequente Einhaltung geeigneter Verfahren für die Erstellung von Abschlüssen.
- Angemessene und vorsichtige Beurteilung und Einschätzung der jeweiligen Umstände.
- Erstellung des Abschlusses unter der Annahme, dass die Gesellschaft weitergeführt wird, sofern die Annahme, dass die Gesellschaft ihre Tätigkeit fortsetzen wird, nicht unangebracht ist.

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.

AUFGABEN UND BERICHT DER DEPOTBANK

Aufgaben der Depotbank und Bericht der Depotbank an die Anteilseigner von M&G Dynamic Allocation Fund (die „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015.

Die Depotbank ist für die Verwahrung sämtlicher ihr zur Verwahrung anvertrauter Vermögenswerte der Gesellschaft, den Eigentumsnachweis und das Führen von Aufzeichnungen über alle sonstigen Vermögenswerte der Gesellschaft sowie für den Einzug von Erlösen, die sich aus diesen Vermögenswerten ergeben, verantwortlich.

Die Depotbank ist verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt darüber zu wachen, dass die Gesellschaft in Übereinstimmung mit dem Collective Investment Schemes sourcebook (COLL) der Financial Conduct Authority (FCA), den Open-Ended Investment Companies Regulations von 2001 (SI 2001/1228) (den „OEIC-Bestimmungen“), der Satzung und dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft sowie seit 22. Juli 2014 - soweit zutreffend - in Übereinstimmung mit dem Investment Funds sourcebook der FCA (FUND) geführt wird. Die vorgenannten Bestimmungen finden Anwendung sowohl in Bezug auf die Wertermittlung der Anteile und den Handel mit Anteilen an der Gesellschaft als auch hinsichtlich der Verwendung der Erlöse der Gesellschaft und der für diese geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse.

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

- (i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme, die Stornierung und die Wertermittlung der Anteile der Gesellschaft sowie die Verwendung der Erlöse der Gesellschaft grundsätzlich in Übereinstimmung mit dem COLL, den OEIC-Bestimmungen, sowie der Satzung und dem Verkaufsprospekt der Gesellschaft und, soweit diese anzuwenden waren, dem FUND, durchgeführt hat.
- (ii) die für die Gesellschaft geltenden Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse bzw. -beschränkungen grundsätzlich beachtet hat.

Edinburgh
18. Mai 2015

National Westminster Bank Plc
Trustee and Depositary Services

BERICHT DES UNABHÄNGIGEN RECHNUNGSPRÜFERS

Bericht des unabhängigen Rechnungsprüfers an die Anteilseigner von M&G Dynamic Allocation Fund

Wir haben den Abschluss von M&G Dynamic Allocation Fund („die Gesellschaft“) für das Berichtsjahr zum 31. März 2015, bestehend aus der Aufstellung des Gesamtertrags, der Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz, den dazugehörigen Erläuterungen 1 bis 12 und der Ausschüttungsübersicht, im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice).

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

Jeweilige Verantwortlichkeiten des bevollmächtigten Verwalters und des Rechnungsprüfers

Wie unter den Aufgaben des bevollmächtigten Verwalters auf Seite 15 im Einzelnen dargelegt, ist der bevollmächtigte Verwalter für die Erstellung des Abschlusses verantwortlich und hat dabei sicherzustellen, dass dieser ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermittelt.

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

Umfang der Abschlussprüfung

Eine Abschlussprüfung beinhaltet die Einholung von Belegen für Zahlen und Angaben im Abschluss, damit mit entsprechender Sicherheit erkannt werden kann, ob der Abschluss frei von wesentlichen Fehlern ist, ganz gleich, ob diese durch Betrug oder Irrtum entstanden sind. Dies umfasst folgende Beurteilungen: ob die angewandten Bilanzierungsmethoden im Hinblick auf die Lage der Gesellschaft angemessen sind, konsequent angewendet und angemessen ausgewiesen wurden; die Angemessenheit der wesentlichen kaufmännischen Bewertungen des bevollmächtigten Verwalters und die Gesamtdarstellung des Abschlusses. Darüber hinaus nehmen wir alle im Jahresbericht und Abschluss enthaltenen finanziellen und nicht finanziellen Informationen zur Kenntnis, um signifikante Abweichungen von dem geprüften Abschluss sowie solche Informationen identifizieren zu können, die vor dem Hintergrund der von uns im Rahmen der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnisse in wesentlicher Hinsicht unrichtig erscheinen bzw. von diesen Erkenntnissen in wesentlicher Hinsicht

abweichen. Falls wir offensichtlich falsche Darstellungen oder signifikante Abweichungen vom Abschluss feststellen, prüfen wir mögliche Folgen für unseren Bericht.

Beurteilung des Abschlusses

Unserer Ansicht nach vermittelt der vorliegende Abschluss:

- ein angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft zum 31. März 2015 sowie der Nettoaufwand und Nettogewinne aus dem Anlagevermögen der Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr und
- wurde ordnungsgemäß und in Übereinstimmung mit den im Vereinigten Königreich geltenden Rechnungslegungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice) erstellt.

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

Unserer Ansicht nach:

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

Edinburgh
18. Mai 2015

Ernst & Young LLP
Statutory Auditor

Der Abschluss wird unter www.mandg.com/dynamicallocation, einer Webseite von M&G Securities Limited und M&G Financial Services Limited (M&G) veröffentlicht. Die Pflege und inhaltliche Richtigkeit der von M&G unterhaltenen Webseite unterliegt der Verantwortung der Geschäftsleitung. Bei den durch die Rechnungsprüfer durchgeführten Prüfungen werden diese Sachverhalte nicht in Betracht gezogen. Demzufolge übernehmen die Rechnungsprüfer keine Verantwortung für Änderungen, die am Abschluss seit seiner erstmaligen Veröffentlichung auf der Webseite vorgenommen wurden.

Die im Vereinigten Königreich für die Erstellung und Zurverfügungstellung von Abschlüssen geltende Gesetzgebung kann von gesetzlichen Bestimmungen in anderen Ländern abweichen.

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

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

Weitere Informationen

RISIKOFAKTOR

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.

LIQUIDITÄT

Die Anlagepolitik des ACD sieht vor, dass der Fonds im Regelfall nahezu voll investiert sein soll. Dies gilt jedoch vorbehaltlich der Notwendigkeit, eine höhere Liquidität zur Durchführung von Anteilsrückkäufen vorzuhalten und hängt auch vom effektiven Management des Fonds im Hinblick auf die Anlageziele ab. Es besteht daher die Möglichkeit, dass gelegentlich eine höhere Liquidität vorgehalten wird, zum Beispiel nach der Ausgabe von Anteilen oder der Veräußerung von Investments. Eine höhere Liquidität kann sich auch aus einer geänderten Strategie zur Vermögensverteilung des Fonds ergeben.

VERWÄSSERUNG

Die tatsächlichen Kosten für den Kauf oder Verkauf der Anlagen eines Fonds können aufgrund der anfallenden Handelskosten vom Mittelkurs abweichen und den Wert des Fonds beeinträchtigen. Dieser Effekt wird auch als „Verwässerung“ bezeichnet. Gemäß dem von der Financial Conduct Authority herausgegebenen „Collective Investment Schemes sourcebook“ in seiner jeweils aktuellen Fassung können diese Kosten den Anlegern beim Kauf oder der Rückgabe von Anteilen durch eine Anpassung des Handelspreises entsprechend der Verwässerung berechnet werden. Der ACD hat sich für diese Vorgehensweise entschieden.

Weitere Informationen über die Vorgehensweise des ACD in Bezug auf die Verwässerung sind dem Verkaufsprospekt zu entnehmen, der kostenlos vom ACD, M&G Securities Limited, erhältlich ist.

DIE EU-RICHTLINIE ZUR BESTEUERUNG VON ZINSERTRÄGEN

Der M&G Dynamic Allocation Fund hält zu 82,17 % verzinsliche Vermögenswerte (im Sinne der im Vereinigten Königreich geltenden Regelungen zur EU-Richtlinie 2003/48/EG zur Besteuerung von Zinserträgen).

PORTFOLIOUMSCHLAGSHÄUFIGKEIT

Die Portfolioumschlagshäufigkeit (PTR) ist eine Kennzahl, die das Handelsvolumen im Fonds über einen 12-monatigen Zeitraum angibt. Zur Berechnung der PTR wird die Summe aller Transaktionen in Bezug auf Anteile des Fonds von der Summe aller Transaktionen in Bezug auf Wertpapiere abgezogen. Das Ergebnis wird als prozentualer Anteil des durchschnittlichen Nettovermögenswertes des Fonds angegeben.

Die nicht testierten PTRs für diesen Fonds, veröffentlicht für die derzeit in der Schweiz registrierten Fonds, betragen:

| | zum 31.03.15 | zum 31.03.14 |
|-----------------------------|-----------------|-----------------|
| M&G Dynamic Allocation Fund | 32,72 % | 15,76 % |

GESAMTKOSTENVERHÄLTNISSSE

Das Gesamtkostenverhältnis (TER) ist nur für die Anteilsklassen angegeben, die derzeit in der Schweiz erworben werden können. Die TER gibt die relevanten jährlichen operativen Aufwendungen jeder Anteilsklasse im letzten Berichtszeitraum als Prozentsatz des durchschnittlichen Nettovermögenswertes der jeweiligen Anteilsklasse im gleichen Berichtszeitraum an.

Die nicht testierten TERs für diesen Fonds, veröffentlicht für die derzeit in der Schweiz registrierten Fonds, betragen:

| | | Gesamtkostenverhältnis (TER) | |
|-----------------------------|-----------------|------------------------------|----------|
| | | 31.03.15 | 31.03.14 |
| | | % | % |
| M&G Dynamic Allocation Fund | Euro Klasse „A“ | 1,93 | 1,93 |
| | Klasse „C“ | 0,94 | 0,92 |

M&G Securities Limited ist ein Anbieter von Investmentprodukten und wird von der Financial Conduct Authority autorisiert und beaufsichtigt. Eingetragener Sitz des Unternehmens ist Laurence Pountney Hill, London EC4R 0HH. Im Handelsregister in England unter der Nummer 90776 eingetragen.

