

Jahresbericht (geprüft)  
Mai 2015



# M&G Dynamic Allocation Fund

Spezielle Ausgabe für die Schweiz



# Inhalt

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

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

# M&G Dynamic Allocation Fund

## INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Im Gegensatz zum Aktienengagement lag unser Anleihenengagement <sup>[b]</sup> 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 <sup>[c]</sup> 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.

<sup>[a]</sup> 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.

<sup>[b]</sup> 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.

<sup>[c]</sup> Ausfall bedeutet, dass ein Darlehensnehmer seinen Zinszahlungen nicht nachkommt oder das Darlehen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt.

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 <sup>[b]</sup>	
	Auss. 31.05.15 <sup>[a]</sup>	Thes. 01.04.15 <sup>[a]</sup>	31.03.15	31.03.14
<b>Euro</b>	€	€	%	%
Klasse „A“	null	null	1,93	1,93
Klasse „B“	n. v.	null	2,40	2,42 <sup>[c]</sup>
Klasse „C“	1,8323	1,8520	0,94	0,92

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

<sup>[b]</sup> Die laufenden Kosten bezeichnen das Verhältnis zwischen den jeweiligen offenzulegenden annualisierten Kosten jeder Anteilsklasse im jüngsten Berichtszeitraum und dem durchschnittlichen Nettowert der Anteilsklasse im selben Zeitraum.

<sup>[c]</sup> 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					
	Nettewert je Anteil zum 31.03.15		Nettewert je Anteil zum 31.03.14		Entw. des Nettewertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
<b>Euro</b>	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. <sup>[a]</sup>	seit Auflegung % p. a. <sup>[a]</sup>
<b>Euro <sup>[b]</sup></b>				
Klasse „A“	+11,7	+17,2	+7,0	+8,0 <sup>[c]</sup>
Klasse „B“	+11,4	+16,6	n. v.	+11,9 <sup>[d]</sup>
Klasse „C“	+12,1	+18,2	+8,0	+9,0 <sup>[c]</sup>

<sup>[a]</sup> Gibt die jährliche Gesamttrendite für den Zeitraum an.

<sup>[b]</sup> Bid-to-Bid, bei Wiederanlage des Nettoertrags.

<sup>[c]</sup> 3. Dezember 2009, das Auflegungsdatum des Fonds.

<sup>[d]</sup> 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 %
<b>Euro</b>					
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
<b>Euro (netto)</b>				
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	€
<b>Euro (netto)</b>					
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.
<b>Euro</b>				
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 %
<b>Aktien</b>		<b>10,21</b>	<b>6,10</b>
<b>Australien</b>		<b>0,02</b>	<b>0,13</b>
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	
<b>Kanada</b>		<b>0,03</b>	<b>0,16</b>
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	
<b>Kaiman-Inseln</b>		<b>0,22</b>	<b>0,00</b>
3.618.000 China Lesso	1.434	0,10	
4.726.000 Greatview Aseptic Packaging	1.651	0,12	
<b>China</b>		<b>0,44</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>Irland</b>		<b>0,00</b>	<b>0,01</b>
18.988 Providence Resources	5	0,00	
<b>Guernsey</b>		<b>0,00</b>	<b>0,03</b>
558.542 Chariot Oil & Gas	44	0,00	
<b>HongKong</b>		<b>0,42</b>	<b>0,00</b>
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	
<b>Jersey</b>		<b>0,00</b>	<b>0,22</b>
<b>Russland</b>		<b>0,00</b>	<b>0,18</b>

# M&G Dynamic Allocation Fund

## PORTFOLIO

### FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 31. März 2015

Bestand	Wert 1.000 GBP	31.03.15 %	31.03.14 %
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>1,03</b>	<b>1,37</b>
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	
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>8,05</b>	<b>4,00</b>
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	
<b>Forderungspapiere</b>		<b>0,00</b>	<b>3,96</b>
<b>Nordamerika</b>		<b>0,00</b>	<b>0,92</b>
<b>Schwellenländer</b>		<b>0,00</b>	<b>3,04</b>
<b>Immobilienportfolios</b>		<b>0,00</b>	<b>2,91</b>
<b>Anleiheportfolios</b>		<b>7,00</b>	<b>2,45</b>
£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	
<b>Anleihen</b>		<b>39,36</b>	<b>24,23</b>
<b>Anleihen mit Rating „AAA“</b>		<b>2,04</b>	<b>0,00</b>
AUD43.560.000 Australia (Govt. of) 4,5% 2033	28.115	2,04	
<b>Anleihen mit Rating „AA“</b>		<b>10,16</b>	<b>5,90</b>
\$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	
<b>Anleihen mit Rating „A“</b>		<b>8,04</b>	<b>10,30</b>
\$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 %
<b>Anleihen mit Rating „BBB“</b>		<b>14,99</b>	<b>4,70</b>
\$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	
<b>Anleihen mit Rating „BB“</b>		<b>4,13</b>	<b>3,33</b>
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	
<b>Bareinlagen</b>		<b>24,11</b>	<b>39,99</b>
€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	
<b>Credit Default Swaps</b>		<b>0,33</b>	<b>0,00</b>
\$808.134.000 Markit CDX North American High Yield Series 23 5 Year Dec 2019	4.563	0,33	
<b>Devisenterminkontrakte</b>		<b>0,25</b>	<b>0,09</b>
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 %
<b>Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)</b>			
€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)	
<b>Aktienindex-Futures</b>		<b>0,20</b>	<b>0,85</b>
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	
<b>Zinssatz-Futures</b>		<b>(0,24)</b>	<b>0,22</b>
(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)	
<b>Anlagebestand</b>	<b>1.120.817</b>	<b>81,22</b>	<b>80,80</b>
<b>Gesamter Anlagebestand (Erläuterungen 1b und 1c)</b>	<b>1.120.817</b>	<b>81,22</b>	<b>80,80</b>
<b>Sonstige Vermögenswerte, netto</b>	<b>259.110</b>	<b>18,78</b>	<b>19,20</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>	<b>1.379.927</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.

### 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
<b>Gesamt</b>	<b>4.563</b>	<b>3.574</b>	<b>(654)</b>	<b>7.483</b>

### PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für das Geschäftsjahr zum 31. März 2015

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

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

### ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2015		2014	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		<b>428.390</b>		<b>110.147</b>
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
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums</b>		<b>1.379.927</b>		<b>428.390</b>

## BILANZ

	zum 31. März 2015		zum 31. März 2014	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
<b>Aktiva</b>				
Anlagewerte		1.128.211		347.021
<b>Forderungen</b>				
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
<b>Barbestand und Bankguthaben</b>				
Bei Futures Clearing-Stellen und Brokern gehaltene Beträge	46.355		13.390	
Als Barbestand gehaltene Bankguthaben	203.805		68.534	
		250.160		81.924
<b>Sonstiges Vermögen insgesamt</b>		<b>306.991</b>		<b>84.093</b>
<b>Aktiva insgesamt</b>		<b>1.435.202</b>		<b>431.114</b>
<b>Passiva</b>				
Anlageverbindlichkeiten		(7.394)		(881)
<b>Verbindlichkeiten</b>				
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
<b>Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt</b>		<b>(47.881)</b>		<b>(1.843)</b>
<b>Passiva insgesamt</b>		<b>(55.275)</b>		<b>(2.724)</b>
<b>Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen</b>		<b>1.379.927</b>		<b>428.390</b>

## 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 Verwaltungsgebühren

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 Anteilsklassen

Mit Ausnahme der regelmäßig anfallenden Jahresgebühr für den 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.

# M&G Dynamic Allocation Fund

## 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)
<b>Nettokapitalgewinne</b>	<b>24.691</b>	<b>3.763</b>

#### 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
<b>Erlöse insgesamt</b>	<b>10.961</b>	<b>4.830</b>

# M&G Dynamic Allocation Fund

## ABSCHLUSS

### ERLÄUTERUNGEN ZUM ABSCHLUSS

#### 5 Aufwendungen

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

[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
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Geschäftsjahr</b>		
Körperschaftsteuer	0	0
Auslandssteuer	214	28
Besteuerung von Dachfonds-Erträgen	104	5
Laufende Steuerbelastung (Erläuterung 6b)	318	33
Aufgeschobene Steuern (Erläuterung 6c)	0	0
<b>Besteuerung insgesamt</b>	<b>318</b>	<b>33</b>

#### 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
<b>Laufende Steuerbelastung (Erläuterung 6a)</b>	<b>318</b>	<b>33</b>

#### 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
<b>Rückstellungen zum Geschäftsjahresende</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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
<b>Gesamt</b>	<b>1.120.817</b>	<b>346.140</b>	<b>259.110</b>	<b>82.250</b>	<b>1.379.927</b>	<b>428.390</b>

#### 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
<b>Gesamt</b>	<b>582.829</b>	<b>253.223</b>	<b>543.372</b>	<b>103.816</b>	<b>1.126.201</b>	<b>357.039</b>

#### Zinsprofil (Fortsetzung)

	Gewichteter Brutto-Durchschnittszinssatz auf festverzinsliche Vermögenswerte		Gewichtete Durchschnittslaufzeit der Zinsfestschreibung <sup>[a]</sup>	
	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
<b>a) Zukäufe</b>		
Zukäufe ohne Transaktionskosten	57.832.476	1.294.319
Provisionen	87	38
Steuern	115	25
Transaktionskosten insgesamt	202	63
<b>Zukäufe insgesamt einschließlich Transaktionskosten</b>	<b>57.832.678</b>	<b>1.294.382</b>
<b>b) Verkäufe</b>		
Verkäufe ohne Transaktionskosten	56.886.217	1.023.601
Provisionen	(16)	(1)
<b>Verkäufe insgesamt nach Abzug der Transaktionskosten</b>	<b>56.886.201</b>	<b>1.023.600</b>

#### 11 Rechte und Bedingungen der Anteilklassen

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 Anteilklassen 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 %
<b>Euro</b>			
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
<b>Euro</b>				
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
<b>Ausschüttungsanteile (EUR)</b>		
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.
<b>Thesaurierungsanteile (EUR)</b>		
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)
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttungen</b>	<b>1.228</b>	<b>536</b>
Finanzierungskosten: Zinsen	0	1
<b>Finanzierungskosten insgesamt</b>	<b>1.228</b>	<b>537</b>
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
<b>Finanzierungskosten: Ausschüttungen</b>	<b>1.228</b>	<b>536</b>

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 Vertriebsträger 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
<b>Euro</b>	€	€	€	€
<b>Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	entf.
Gruppe 2:	null	null	null	entf.
<b>- 2. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- 3. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- zum Geschäftsjahresende</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	0,2069
Gruppe 2:	null	null	null	0,2069
<b>Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	entf.	-	entf.	entf.
Gruppe 2:	entf.	entf.	entf.	entf.
<b>- 2. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	2,5751	-	2,5751	entf.
Gruppe 2:	0,0530	2,5221	2,5751	entf.
<b>- 3. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	2,1673	-	2,1673	entf.
Gruppe 2:	1,1192	1,0481	2,1673	entf.
<b>- zum Geschäftsjahresende</b>				
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
<b>Euro</b>	€	€	€	€
<b>Klasse „A“ - 1. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- 2. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- Third interim</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- zum Geschäftsjahresende</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>Klasse „B“ - 1. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	entf.
Gruppe 2:	null	null	null	entf.
<b>- 2. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- 3. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null
<b>- zum Geschäftsjahresende</b>				
Gruppe 1:	null	-	null	null
Gruppe 2:	null	null	null	null

### AUSSCHÜTTUNGSÜBERSICHT (Fortsetzung)

Dividendenausschüttungen auf Thesaurierungsanteile	Nettoertrag	Ertragsausgleich	Wiederangelegter Betrag	
	€	€	2015	2014
<b>Euro</b>	€	€	€	€
<b>Klasse „C“ - 1. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	2,1155	-	2,1155	0,5843
Gruppe 2:	0,6942	1,4213	2,1155	0,5843
<b>- 2. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	2,5787	-	2,5787	1,5330
Gruppe 2:	1,1771	1,4016	2,5787	1,5330
<b>- 3. Zwischenausschüttung</b>				
Gruppe 1:	2,1688	-	2,1688	2,5661
Gruppe 2:	0,8465	1,3223	2,1688	2,5661
<b>- zum Geschäftsjahresende</b>				
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](http://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 %

## GESAMTKOSTENVERHÄLTNISSE

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.

