

Halbjahresbericht (ungeprüft)
November 2014



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	8
Weitere Informationen ^[a]	Seite	9
Risikofaktor	Seite	9
Liquidität	Seite	9
Verwässerung	Seite	9
Die EU-Richtlinie zur Besteuerung von Zinserträgen	Seite	9
Portfolioumschlagshäufigkeit	Seite	9
Gesamtkostenverhältnisse	Seite	9

^[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 und beaufsichtigt von der Financial Conduct Authority)

Unabhängige 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.

M&G ist Mitglied der 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

Korrespondenzbanken 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

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 Halbjahresbericht und ungeprüften Abschluss für den sechsmonatigen Zeitraum zum 30. September 2014 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 Halbjahresbericht und ungeprüfte Abschluss für den M&G Dynamic Allocation Fund für den sechsmonatigen Zeitraum zum 30. September 2014 sind auf den Seiten 3 bis 8 zu finden.

G W MacDowall
Director, M&G Securities Limited

L J Mumford
Director, M&G Securities Limited

13. November 2014

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 70 % 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 vorstehende Risikoangabe basiert auf dem Prozentsatz, um den sich der Wert des Fonds in der Vergangenheit erhöht oder verringert hat.
- Diese Risikoangabe beruht auf historischen Daten und ist nicht zwangsläufig ein zuverlässiger Hinweis auf das zukünftige Risikoprofil des Fonds.
- Die Risikoangabe kann nicht garantiert werden und kann sich im Laufe der Zeit ändern.
- Die niedrigste Risikoangabe bedeutet nicht „risikofrei“.

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

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. Oktober 2014, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 30. September 2014

Zu Beginn des Berichtszeitraums war der Fonds in wesentlichem Umfang in ausgewählten Aktienmärkten investiert, die unserer Ansicht nach attraktiv bewertet waren. Hierzu zählten Europa, Großbritannien, die USA sowie bestimmte asiatische Märkte. Staatsanleihen^[a] von Industriestaaten wie beispielsweise den USA bewerteten wir vorsichtiger, da diese Wertpapiere von Anlegern in den letzten Jahren derart stark nachgefragt wurden, dass sie uns heute weniger attraktiv erscheinen. Bei einigen dieser Anleihen waren die Kurse jedoch nach unserer Einschätzung in den letzten zwölf Monaten erstmals seit mehreren Jahren auf ein angemesseneres Niveau zurückgegangen, sodass diese Titel in einem gut ausgewogenen Multi-Asset-Portfolio durchaus eine Rolle spielen können. Vor diesem Hintergrund hielten wir an geringen aber dennoch wesentlichen Engagements in diesen Anleihen sowie in ausgewählten Anleihen von Schwellenländern (die unserer Ansicht nach attraktiver bewertet waren) fest. Zudem sind wir in bestimmten Bereichen des Unternehmensanleihenmarktes engagiert.

M&G Dynamic Allocation Fund

INVESTMENTAKTIVITÄTEN IM BERICHTSZEITRAUM

Zum 1. Oktober 2014, für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 30. September 2014 (Fortsetzung)

Da sich unsere Gesamteinschätzung der globalen Finanzmärkte im Berichtszeitraum nur unwesentlich geändert hat, lag unser Aktienengagement weiterhin über dem von uns als „neutral“ angesehenen Niveau, während das Anleihenengagement unter diesem „neutralen“ Niveau lag. Allerdings nahmen wir innerhalb dieser Assetklassen Anpassungen vor.

So fuhren wir zu Beginn des Berichtszeitraums im Aktiensegment die Gewichtung britischer Titel nach einer guten Wertentwicklung zurück und lösten eine mit 3 % gewichtete Position in chinesischen Aktien auf. Darüber hinaus eröffneten wir eine neue Derivat-Position^[b] mit einer Gewichtung von 2 %, die von einem Wertverlust des allgemeinen US-Aktienmarktes profitieren dürfte. Als die europäischen Aktienmärkte im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums nachgaben, eröffneten wir eine neue, mit 4 % gewichtete Position in spanischen Aktien und erhöhten die Gewichtung deutscher Aktien um 2 %.

Im Staatsanleiensegment fuhren wir die Gewichtung von US-Staatsanleihen mit langen Restlaufzeiten deutlich zurück und erhöhten die Gewichtung unserer Derivat-Position, über die der Fonds von einem Wertverlust bei US-Staatsanleihen mit kurzen Restlaufzeiten profitieren soll. Zudem bauten wir eine ähnliche Position in deutschen Staatsanleihen auf. Darüber hinaus eröffneten wir neue Positionen in brasilianischen, indonesischen und australischen Staatsanleihen, die unserer Ansicht nach einen attraktiven Ausgleich für das mit einem Engagement eingegangene Risiko boten. Über eine neue, mit 3 % gewichtete Position im M&G Total Return Credit Investment Fund gingen wir erneut ein Engagement in Unternehmensanleihen ein.

Juan Nevado und Tony Finding
Co-Fondsmanager

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

^[a] 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.

^[b] 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.

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
3. Zwischenausschüttung	02.01.15	28.02.15
Geschäftsjahresende	01.04.15	31.05.15
1. Zwischenausschüttung	01.07.15	31.08.15
2. Zwischenausschüttung	01.10.15	30.11.15

	Zwischenausschüttung		Laufende Kosten ^[b]	
	Auss. 30.11.14 ^[a]	Thes. 01.10.14 ^[a]	30.09.14	31.03.14
Euro	€	€	%	%
Klasse „A“	null	null	1,94	1,93
Klasse „B“	null	null	2,45	2,45 ^[c]
Klasse „C“	2,5751	2,5787	0,94	0,92

^[a] Datum, an dem der Betrag der Zwischenausschüttung 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

	Nettovermögenswert je Anteil zum 30.09.14		Nettovermögenswert je Anteil zum 31.03.14		Entw. des Nettovermögenswertes in %	
	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
	EUR	EUR	EUR	EUR	%	%
Euro						
Klasse „A“	13,4819	13,4905	12,7985	12,8057	+5,34	+5,35
Klasse „B“	n. v.	10,8437	n. v.	10,3195	n. v.	+5,08
Klasse „C“	14,0620	14,0880	n. v.	13,3145	n. v.	+5,81

Die Performance in der Vergangenheit ist keine Garantie für künftige Erträge.

Der Wert von Anlagen und die mit ihnen erzielten Erträge können schwanken, wodurch der Fondspreis fallen oder steigen kann und Sie Ihren ursprünglich investierten Betrag möglicherweise nicht zurückerhalten.

M&G Dynamic Allocation Fund

FONDS-STATISTIK

PERFORMANCE SEIT AUFLEGUNG

	sechs Monate 01.04.14 %	ein Jahr 01.10.13 %	fünf Jahre 01.10.09 % p. a. [a]	seit Auflegung % p. a. [a]
Euro [b]				
Klasse „A“	+4,9	+8,0	n. v.	+6,4 [c]
Klasse „B“	+4,7	+7,5	n. v.	+1,7 [d]
Klasse „C“	+5,4	+8,9	n. v.	+7,3 [c]

[a] Gibt die jährliche Gesamtertragsrate 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.

JÄHRLICHE PERFORMANCE (ÜBER 5 JAHRE, JEWEILS BIS SEPTEMBER)

Von Bis	01.10.13 30.09.14 %	01.10.12 30.09.13 %	01.10.11 30.09.12 %	01.10.10 30.09.11 %	01.10.09 30.09.10 %
Euro					
Klasse „A“	+8,1	+7,2	+15,7	-4,1	n. v.

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

KURSE

	Kalenderjahr	Ausschüttungsanteile		Thesaurierungsanteile	
		Höchstkurs	Niedrigstkurs	Höchstkurs	Niedrigstkurs
Euro (netto)		EUR	EUR	EUR	EUR
Klasse „A“	2009 [a]	n. v.	n. v.	10,0901	9,9260
	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 [c]	12,1021 [c]	12,9184	11,7104
	2014 [b]	13,6363	12,3321	13,6449	12,3358
Klasse „B“	2013 [d]	n. v.	n. v.	10,2846	9,7857
	2014 [b]	n. v.	n. v.	10,9715	9,9487
Klasse „C“	2009 [a]	n. v.	n. v.	10,0980	9,9278
	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 [b]	14,2403 [e]	13,5922 [e]	14,2402	12,8112

[a] Vom 3. Dezember 2009 (dem Auflegungsdatum des Fonds).

[b] Zum 1. Oktober 2014.

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

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

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

ERTRÄGE

Dividendenentrag pro Anteil

	Kalender- jahr	Ausschüttung Geschäfts- jahresende		Wiederanlage	
		Halbjahr	Halbjahr	Gesamt	
Euro (netto)		€	€	€	€
Klasse „A“	2010	n. v.	n. v.	n. v.	3,6478
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	1,9967
	2012	n. v.	n. v.	n. v.	null
	2013	n. v.	n. v.	null	null
	2014 [a]	null	0,2069	0,2069	null
Klasse „B“	2013	n. v.	n. v.	n. v.	null
	2014 [a]	n. v.	n. v.	n. v.	null
Klasse „C“	2010	n. v.	n. v.	n. v.	11,8427
	2011	n. v.	n. v.	n. v.	8,4322
	2012	n. v.	n. v.	n. v.	0,3730
	2013	n. v.	n. v.	n. v.	2,1173
	2014 [a]	n. v.	n. v.	2,5751	10,1041

[a] Zum Halbjahr: Ex-Ausschüttungstermin 1. Oktober 2014;
Auszahlungstermin 30. November 2014.

Die Höhe der vom Fonds erzielten Erträge können schwanken.

FONDSVERMÖGEN

	Zeitraum zum	Wert je Anteil		Anzahl der Anteile	
		Auss.	Thes.	Auss.	Thes.
Euro		EUR	EUR		
Klasse „A“	Mär. 2012	n. v.	11,4159	n. v.	2.306.690
	Mär. 2013	n. v.	12,3718	n. v.	8.627.790
	Mär. 2014	12,7985	12,8057	664.500	25.418.482
	Sep. 2014	13,4819	13,4905	1.676.018	34.619.225
Klasse „B“	Mär. 2014	n. v.	10,3195	n. v.	15.970
	Sep. 2014	n. v.	10,8437	n. v.	1.393.139
Klasse „C“	Mär. 2012	n. v.	11,6351	n. v.	177.500
	Mär. 2013	n. v.	12,7560	n. v.	1.825.850
	Mär. 2014	n. v.	13,3145	n. v.	13.710.273
	Sep. 2014	14,0620	14,0880	132.751	16.165.599

Gesamtvermögenswert des Fonds, netto		
Zeitraum zum	GBP	EUR [a]
Mär. 2012	23.653.000	28.398.000
Mär. 2013	110.147.000	130.032.000
Mär. 2014	428.390.000	516.716.000
Sep. 2014	571.479.000	734.340.000

[a] Auf der Basis des um 12:00 Uhr mittags ermittelten Wechselkurses am letzten Geschäftstag des jeweiligen Abrechnungszeitraums.

M&G Dynamic Allocation Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND

zum 30. September 2014

Bestand	Wert 1.000 GBP	30.09.14 %	31.03.14 %
Aktien		8,95	6,10
Australien		0,10	0,13
10.637.560 ADX Energy	46	0,01	
4.519.557 Azonto Petroleum	29	0,00	
6.904.560 FAR	305	0,05	
57.555 Karoon Gas Australia	108	0,02	
6.287.753 Pancontinental Oil & Gas	115	0,02	
Kanada		0,08	0,16
34.720 Africa Oil	89	0,01	
34.638 Canacol Energy	106	0,02	
87.774 Pan Orient Energy	93	0,02	
463.702 WesternZagros Resources	197	0,03	
Irland		0,00	0,01
18.988 Providence Resources	23	0,00	
Guernsey		0,01	0,03
558.542 Chariot Oil & Gas	74	0,01	
Jersey		0,30	0,22
498.791 Glencore (ehemals Glencore Xstrata)	1.723	0,30	
Russland		0,12	0,18
134.294 Sberbank of Russia ADR	673	0,12	
Vereinigtes Königreich		1,79	1,37
121.277 Anglo American	1.680	0,29	
819.915 Baron Oil	13	0,00	
97.730 BHP Billiton	1.674	0,29	
577.206 Borders & Southern Petroleum	58	0,01	
395.598 Bowleven	133	0,02	
1.612.520 Europa Oil & Gas Holdings	121	0,02	
817.527 Fastnet Oil & Gas	49	0,01	
5.686.918 Lloyds Banking Group	4.377	0,77	
1.428.644 Nighthawk Energy	129	0,02	
388.182 Northern Petroleum	70	0,01	
65.853 Ophir Energy	152	0,03	
284.731 Pantheon Resources	57	0,01	
54.955 Rio Tinto	1.675	0,29	
801.307 Serica Energy	100	0,02	
Vereinigte Staaten		6,55	4,00
80.338 American Express	4.366	0,76	
23.240 Apple	1.438	0,25	
466.634 Bank of America	4.906	0,86	
79.522 Cisco Systems	1.235	0,22	
145.247 Citigroup	4.671	0,82	
67.376 FX Energy	130	0,02	
1.599 Google	581	0,10	
1.599 Google 'C' shares	570	0,10	
51.506 Hyperdynamics	57	0,01	
9.258 IBM	1.085	0,19	
69.046 Intel	1.489	0,26	
124.009 JPMorgan Chase	4.624	0,81	
40.953 Kosmos Energy	262	0,05	
92.843 Mastercard	4.276	0,75	
43.476 Microsoft	1.248	0,22	
43.561 Oracle	1.035	0,18	
22.598 Qualcomm	1.045	0,18	
136.877 Wells Fargo	4.373	0,77	
Forderungspapiere		0,54	3,96
Nordamerika		0,00	0,92

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 30. September 2014

Bestand	Wert 1.000 GBP	30.09.14 %	31.03.14 %
Schwellenländer		0,54	3,04
206.499 db x-trackers - MSCI Russia Capped Index	3.085	0,54	
Immobilienportfolios		1,78	2,91
163.118 iShares Developed Markets Property Yield	2.322	0,41	
668.614 M&G Global Real Estate Securities Fund Euro Class 'C' (Thesaurierungsanteil)	7.815	1,37	
Anleiheportfolios		5,51	2,45
9.283.462 M&G Global Convertibles Fund Sterling Class 'A' (Thesaurierungsanteil)	14.537	2,54	
204.726 M&G Total Return Credit Fund Euro Class 'A' (Thesaurierungsanteil)	16.947	2,97	
Anleihen		34,03	24,23
Anleihen mit Rating „AAA“		2,84	0,00
AUD28.329.000 Australia (Govt. of) 4,5% 2033	16.209	2,84	
Anleihen mit Rating „AA“		10,86	5,90
\$12.850.000 US Treasury 0% Oct 2014	7.942	1,39	
\$39.850.500 US Treasury 0% Nov 2014	24.629	4,31	
\$50.936.900 US Treasury 2,875% 2043	29.492	5,16	
Anleihen mit Rating „A“		6,22	10,30
MYR47.539.000 Malaysia (Govt. of) 4,262% 2016	9.099	1,59	
MXN211.605.300 Mexico (United Mexican States) 7,75% 2042	10.535	1,84	
MXN307.782.100 Mexico (United Mexican States) 8% 2023	15.939	2,79	
Anleihen mit Rating „BBB“		8,94	4,70
BRL56.422.000 Brazil (Federal Republic of) 0% 2016	12.042	2,11	
ZAR403.871.592 South Africa (Republic of) 8% 2018	22.586	3,95	
€17.602.000 Spain (Kingdom of) 4,4% 2023	16.436	2,88	
Anleihen mit Rating „BB“		5,17	3,33
IDR152.147.000.000 Indonesia (Republic of) 7,375% 2016	7.668	1,34	
IDR56.816.000.000 Indonesia (Republic of) 10,75% 2016	3.016	0,53	
€21.365.000 Portugal (Republic of) 4,75% 2019	18.881	3,30	
Bareinlagen		29,31	39,99
€96.683.425 HSBC (0,1%) 2014	75.241	13,17	
€104.995.153 Lloyds (0,1%) 2014	81.709	14,30	
€13.497.411 Standard Chartered (0,15%) 2014	10.504	1,84	
Devisenterminkontrakte		(0,49)	0,09
€22.327.000 Kaufpreis: AUD32.558.794 (Termin: 19.12.14)	(65)	(0,01)	
€1.205.000 Kaufpreis: CAD1.708.630 (Termin: 19.12.14)	(5)	0,00	
\$48.375.000 Kaufpreis: CNY300.587.938 (Termin: 18.03.15)	3	0,00	
€657.000 Kaufpreis: HKD6.492.803 (Termin: 19.12.14)	(5)	0,00	
€36.225.000 Kaufpreis: ¥5.029.261.650 (Termin: 19.12.14)	(147)	(0,03)	
€6.016.000 Kaufpreis: MXN103.087.168 (Termin: 19.12.14)	(11)	0,00	
\$6.917.500 Kaufpreis: TWD207.967.720 (Termin: 18.12.14)	46	0,01	
€5.343.263 Kaufpreis: \$6.917.500 (Termin: 18.12.14)	(115)	(0,02)	
€4.767.000 Kaufpreis: \$6.070.727 (Termin: 19.12.14)	(40)	(0,01)	
€34.812.282 Kaufpreis: \$48.375.000 (Termin: 18.03.15)	(2.774)	(0,49)	
€(18.579.000) Verkaufspreis: £14.526.363 (Termin: 19.12.14)	50	0,01	
\$51.965.500 Kaufpreis: €40.139.547 (Termin: 18.12.14)	862	0,15	

M&G Dynamic Allocation Fund

PORTFOLIO

FONDSBESTAND (Fortsetzung)

zum 30. September 2014

Bestand	Wert 1.000 GBP	30.09.14 %	31.03.14 %
Devisenterminkontrakte (Fortsetzung)			
INR864.811.756 Kaufpreis: \$13.937.000 (Termin: 18.12.14)	(101)	(0,02)	
KRW39.523.020.050 Kaufpreis: \$38.028.500 (Termin: 18.12.14)	(432)	(0,08)	
TRY43.392.063 Kaufpreis: €14.802.000 (Termin: 19.12.14)	(2)	0,00	
Aktienindexterminkontrakte		(0,55)	0,85
3.517 BIST 30 Index Oct 2014	(860)	(0,15)	
186 DAX Index Dec 2014	(698)	(0,12)	
708 Euro Stoxx 50 Dec 2014	(47)	(0,01)	
697 FTSE 100 Index Dec 2014	(1.069)	(0,19)	
288 FTSE MIB Index Dec 2014	(35)	(0,01)	
270 IBEX 35 Index Oct 2014	(84)	(0,01)	
529 KOSPI 200 Index Dec 2014	(1.165)	(0,20)	
264 MSCI Taiwan Index Oct 2014	(128)	(0,02)	
(32) S+P 500 Index Dec 2014	63	0,01	
384 Topix Index Dec 2014	845	0,15	
Zinsterminkontrakte		(0,03)	0,22
(237) Euro Bund Dec 2014	(122)	(0,02)	
(101) Euro Buxl 30 Year Bond Dec 2014	(12)	0,00	
(47) 10 Year Japan Government Bond Dec 2014	(17)	0,00	
(744) 5 Year US Treasury Note Dec 2014	315	0,06	
373 Ultra Long US Treasury Bond Dec 2014	(404)	(0,07)	
Anlagebestand	451.740	79,05	80,80
Sonstige Vermögenswerte, netto	119.739	20,95	19,20
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen	571.479	100,00	100,00

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

KONTRAHENTENRISIKO

Kontrahent	Engagement in Finanzderivaten		
	Devisen- termin- kontrakte 1.000 GBP	Futures 1.000 GBP	Gesamt zum 30.09.14 1.000 GBP
Merrill Lynch	0	(3.418)	(3.418)
State Street Bank	(2.736)	0	(2.736)
Gesamt	(2.736)	(3.418)	(6.154)

PORTFOLIOTRANSAKTIONEN

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 30. September 2014

Größte Zukäufe	1.000 GBP
5 Year US Treasury Note Sep 2014 ^[a]	95.687
FTSE 100 Index Sep 2014 ^[a]	87.352
Ultra Long US Treasury Bond Sep 2014 ^[a]	85.818
KOSPI 200 Index Sep 2014 ^[a]	70.745
10 Year Japan Government Bond Sep 2014 ^[a]	67.470
DAX Index Sep 2014 ^[a]	53.139
Topix Index Sep 2014 ^[a]	50.289
FTSE 100 Index Dec 2014 ^[a]	47.165
Euro Bund Sep 2014 ^[a]	47.073
FTSE MIB Index Sep 2014 ^[a]	45.984
KOSPI 200 Index Dec 2014 ^[a]	41.756
Ultra Long US Treasury Bond Dec 2014 ^[a]	39.915
DAX Index Dec 2014 ^[a]	35.683
IBEX 35 Index Jul 2014 ^[a]	33.500
10 Year Japan Government Bond Jun 2014 ^[a]	32.118
Euro Stoxx 50 Sep 2014 ^[a]	30.657
Topix Index Dec 2014 ^[a]	28.832
US Treasury 0% Nov 2014 (\$)	24.098
FTSE MIB Index Dec 2014 ^[a]	23.740
US Treasury 0% Sep 2014 (\$)	23.584
Sonstige Zukäufe	411.086
Zukäufe insgesamt	1.375.691
Größte Verkäufe	1.000 GBP
5 Year US Treasury Note Sep 2014 ^[a]	95.242
Ultra Long US Treasury Bond Sep 2014 ^[a]	87.820
FTSE 100 Index Sep 2014 ^[a]	87.783
KOSPI 200 Index Sep 2014 ^[a]	71.574
Ultra Long US Treasury Bond Jun 2014 ^[a]	70.296
10 Year Japan Government Bond Sep 2014 ^[a]	67.350
5 Year US Treasury Note Dec 2014 ^[a]	53.251
DAX Index Sep 2014 ^[a]	52.942
Topix Index Sep 2014 ^[a]	51.532
FTSE 100 Index Jun 2014 ^[a]	46.599
Euro Bund Sep 2014 ^[a]	46.555
FTSE MIB Index Sep 2014 ^[a]	45.141
10 Year Japan Government Bond Dec 2014 ^[a]	39.606
IBEX 35 Index Jul 2014 ^[a]	32.841
KOSPI 200 Index Jun 2014 ^[a]	32.317
Euro Stoxx 50 Sep 2014 ^[a]	30.490
Euro Bund Dec 2014 ^[a]	28.127
US Treasury 0% Sep 2014 (\$)	23.997
Topix Index Jun 2014 ^[a]	23.693
Euro Stoxx 50 Jun 2014 ^[a]	23.402
Sonstige Verkäufe	326.271
Verkäufe insgesamt	1.336.829

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

M&G Dynamic Allocation Fund

HALBJAHRESABSCHLUSS (UNGEPRÜFT)

für den sechsmonatigen Zeitraum bis zum 30. September 2014

AUFSTELLUNG DES GESAMTERTRAGS

	2014		2013	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Erträge				
Nettokapitalverluste		(6.291)		(3.453)
Erlöse	4.202		1.085	
Aufwendungen	(3.872)		(1.688)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) vor Steuern	330		(603)	
Besteuerung	(117)		(19)	
Nettoerlöse/(-aufwendungen) nach Steuern		213		(622)
Gesamtertrag vor der Ausschüttung		(6.078)		(4.075)
Finanzierungskosten: Ausschüttungen		(536)		(91)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens		(6.614)		(4.166)

ENTWICKLUNG DES DEN ANTEILSEIGNERN ZUZURECHNENDEN NETTOVERMÖGENS

	2014		2013	
	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	168.665		191.080	
Gezahlte Beträge für die Rückgabe von Anteilen	(19.522)		(11.150)	
		149.143		179.930
Stempelsteuer		(1)		(8)
Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens (siehe oben)		(6.614)		(4.166)
Einbehaltene Ausschüttungen auf Thesaurierungsanteile		561		121
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen zum Ende des Berichtszeitraums		571.479		286.024

Das den Anteilseignern zuzurechnende Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums für 2014 weicht von der Position zum Ende des Berichtszeitraums für 2013 um die Änderung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens in der zweiten Hälfte des entsprechenden Geschäftsjahres ab.

BILANZ

	zum 30. September 2014		zum 31. März 2014	
	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP	1.000 GBP
Aktiva				
Anlagewerte		460.078		347.021
Forderungen	15.882		2.169	
Barbestand und Bankguthaben	107.134		81.924	
		123.016		84.093
Sonstiges Vermögen insgesamt		123.016		84.093
Aktiva insgesamt		583.094		431.114
Passiva				
Anlageverbindlichkeiten		(8.338)		(881)
Verbindlichkeiten				
Nettoausschüttungen für Ausschüttungsanteile	(3)		(1)	
Sonstige Verbindlichkeiten	(3.274)		(1.842)	
Sonstige Verbindlichkeiten insgesamt		(3.277)		(1.843)
Passiva insgesamt		(11.615)		(2.724)
Den Anteilseignern zuzurechnendes Nettovermögen		571.479		428.390

ERLÄUTERUNG ZUM ABSCHLUSS

Bewertungsverfahren

Der Halbjahresabschluss wurde auf der gleichen Basis erstellt wie der geprüfte Jahresabschluss für das Geschäftsjahr zum 31. März 2014. Der Abschluss entspricht dem Anschaffungskostenprinzip, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen und in Übereinstimmung mit den im Oktober 2010 von der Investment Management Association herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“).

VERGÜTUNGEN UND RÜCKVERGÜTUNGEN

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

Darüber hinaus können Rückerstattungen an institutionelle Anleger erfolgen, die aus unternehmerischer Sicht Anteile des Fonds für Dritte halten.

STELLUNGNAHME DER GESCHÄFTSLEITUNG

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

G W MACDOWALL }
L J MUMFORD } Directors

13. November 2014

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 Mindestliquidität zur Durchführung von Anteilsrückkäufen vorzuhalten und hängt auch vom effektiven Management des Fonds im Hinblick auf das Anlageziel 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 ZINSETRÄGEN

Der M&G Dynamic Allocation Fund hält zu 87,40 % 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 zwölfmonatigen 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 30.09.14	zum 31.03.14
M&G Dynamic Allocation Fund	30,09 %	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 über den gleichen Berichtszeitraum an.

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

			Gesamtkosten- verhältnis (TER)	
			30.09.14	31.03.14
			%	%
M&G Dynamic Allocation Fund	Euro	Klasse „A“	1,94	1,93
		Klasse „B“	2,45	2,42
		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.

