

M&G (Lux) Investment Funds 1

Société d'Investissement à Capital Variable

Registered office: 49, Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg
R.C.S. Luxembourg B 210 615

20 de diciembre de 2019

Estimado Inversor:

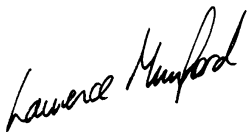
Le adjuntamos un documento en el que se detallan los cambios en una serie de subfondos de M&G (Lux) Investment Funds 1 (los «Fondos»), en algunos de los cuales usted ha invertido.

Para más información

Si necesita más información, no dude en ponerse en contacto con su representante habitual de M&G. Para consultas sobre cuestiones operativas, puede dirigirse a nuestro equipo de Atención al Cliente enviando un correo electrónico a csmang@rbc.com o llamando al +352 2605 9944. Nuestro horario de atención es de lunes a viernes, de 9:00 a 18:00 horas (CET). Por su seguridad y para mejorar la calidad de nuestro servicio, es posible que las llamadas telefónicas sean grabadas y supervisadas.

Le rogamos que tenga en cuenta que no nos encontramos en disposición de prestarle asesoramiento en materia de inversión. Si no está seguro de cómo le afectarán los cambios, debería consultarlo con un asesor financiero.

Atentamente,



Laurence Mumford
Chair, M&G (Lux) Investment Funds 1

Información importante

M&G (Lux) Investment Funds 1

Este documento es importante y requiere su atención

Le escribimos para informarle de los cambios que estamos realizando en una serie de subfondos de M&G (Lux) Investment Funds 1 (los «Fondos») en los que usted invierte.

Todos los cambios están reflejados en una versión actualizada del Folleto que está disponible en nuestra página web **www.mandg.com** o si se pone en contacto con nuestro equipo de Atención al Cliente a través de los datos de contacto que figuran a continuación. También debe consultar el Folleto para obtener una descripción detallada de los riesgos asociados con el Fondo o Fondos en los que invierte.

No debe tomar ninguna medida, pero le recomendamos que la lea detenidamente.

Tenga en cuenta que algunos de los Fondos que aparecen en esta carta pueden no estar registrados y/o autorizados para su distribución en su país. El propósito de esta carta es informar a los accionistas que ya han invertido en uno o más de los Fondos que aparecen en la presente. Por lo tanto, esta carta no debe considerarse ni leerse como una forma de comercialización.

Los términos definidos utilizados en la presente carta tienen el mismo significado que el que se les atribuye en el Folleto.

Realizar cambios en su inversión

Si los cambios detallados en esta carta no se ajustan a sus necesidades de inversión, puede vender su inversión en cualquiera de los Fondos afectados por los cambios, o cambiarla a otro Fondo o fondo de M&G, sin cargo alguno, en cualquier momento antes de que los cambios tengan lugar, con sujeción a nuestros términos y condiciones y de acuerdo con los términos del Folleto.

Para más información

Si tiene cualquier duda sobre qué hacer o necesita más información, no dude en ponerse en contacto con su persona de contacto habitual de M&G o, si tiene alguna consulta operativa, con nuestro equipo de **Atención al Cliente** enviando un correo electrónico a **csmandg@rbc.com** o llamando al **+352 2605 9944**. Nuestro horario de atención es de lunes a viernes de 09:00 a 18:00 horas (CET). Por razones de seguridad y para mejorar la calidad de nuestro servicio, es posible que sus llamadas telefónicas se graben y supervisen.

Tenga presente que no estamos en condiciones de ofrecerle asesoramiento sobre inversiones. Si no está seguro de cómo le afectarán los cambios, debería consultarlo con un asesor financiero.

ÍNDICE

	Página
1 Cambios en el M&G (Lux) Global Recovery Fund	3
2 Cambio en las cifras de apalancamiento previstas publicadas en el Folleto de:	6
• M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund	
• M&G (Lux) Conservative Allocation Fund	
• M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	
• M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund	
• M&G (Lux) Emerging Markets Corporate ESG Bond Fund	
• M&G (Lux) Emerging Markets Hard Currency Bond Fund	
• M&G (Lux) Emerging Markets Income Opportunities Fund	
• M&G (Lux) Episode Macro Fund	
• M&G (Lux) Euro Corporate Bond Fund	
• M&G (Lux) European Inflation Linked Corporate Bond Fund	
• M&G (Lux) Floating Rate High Yield Solution	
• M&G (Lux) Global Convertibles Fund	
• M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund	
• M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund	
• M&G (Lux) Global High Yield Bond Fund	
• M&G (Lux) Global High Yield ESG Bond Fund	
• M&G (Lux) Global Macro Bond Fund	
• M&G (Lux) Global Target Return Fund	
• M&G (Lux) Income Allocation Fund	
• M&G (Lux) Optimal Income Fund	
• M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	
• M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund	

1. CAMBIO EN LA DENOMINACIÓN, EN LA POLÍTICA DE INVERSIÓN Y EN EL ENFOQUE DE INVERSIÓN DEL M&G (LUX) GLOBAL RECOVERY FUND (EL «FONDO»)

Tenga en cuenta que no habrá cambios en el objetivo de inversión del Fondo.

Los cambios entrarán en vigor a partir del miércoles, 12 de febrero de 2020 (la «Fecha de entrada en vigor»).

¿Cuáles son los cambios?

Como puede que usted sepa, Richard Halle, Dan White y Shane Kelly asumieron el cargo de cogestores del Fondo el 5 de julio de 2019. Además de este cambio, el enfoque de inversión del Fondo —que establece la forma en la que se gestiona el Fondo y cómo elabora la cartera el Gestor de Inversiones— cambiará a una estrategia de «estilo *value*» por la cual se ampliará el espectro de empresas en las que el Fondo puede invertir. Por lo tanto, la política de inversión vigente, que incluye un párrafo en el que se describe el proceso de inversión actual, se actualizará también en consecuencia.

Por último, para reflejar de forma más adecuada el nuevo enfoque de inversión del Fondo, la denominación del Fondo se cambiará a «**M&G (Lux) Global Strategic Value Fund**».

No obstante, debe tener en cuenta que el objetivo de inversión del Fondo (lo que el Fondo pretende conseguir para sus inversores), así como los tipos de activos en los que el Fondo puede invertir y las restricciones a la inversión asociadas, no se modificarán. Las modificaciones realizadas en la política de inversión del Fondo responden exclusivamente a fines aclaratorios.

¿Cómo afectarán los cambios a mi inversión?

Actualmente, el Fondo se centra en empresas que han experimentado dificultades, pero que el Gestor de Inversiones considera que albergan potencial para repuntar a largo plazo. Por lo tanto, puede considerarse que estas empresas están infravaloradas con respecto a sus perspectivas de crecimiento futuro.

En el futuro, el Fondo se centrará en las empresas situadas en la parte más barata del mercado —las conocidas como acciones *value*—, pero que el Gestor de Inversiones considera que están infravaloradas. Según el Gestor de Inversiones, los inversores con frecuencia reaccionan de forma exagerada a las malas noticias o a las dificultades a corto plazo, lo cual puede llevar a la caída en la cotización de una empresa. Al adoptar una visión a largo plazo, el Fondo pretende explotar el proceso por el que las acciones vuelven a una valoración que refleje el verdadero valor del negocio. En nuestra opinión, esto permitirá al Gestor de Inversiones acceder a un mayor rango de oportunidades de inversión y aumentar el potencial del Fondo para conseguir una mayor rentabilidad.

De cara a implementar el enfoque de inversión revisado, el Gestor de Inversiones aplicará los cambios en la cartera del Fondo inmediatamente después de la Fecha de entrada en vigor. En el apartado «Gastos asociados a los cambios» a continuación, podrá encontrar información detallada acerca de los gastos operativos asociados a estos cambios.

La tabla que figura a continuación recoge el objetivo de inversión y ofrece una comparativa del enfoque y de la política de inversión tanto nuevos como vigentes.

Comparativa del enfoque, la política y el objetivo de inversión

<p>Objetivo de inversión (sin cambios)</p> <p>El objetivo del Fondo es proporcionar una rentabilidad total más alta (es decir, una combinación de ingresos y crecimiento del capital) superior a la del mercado de renta variable mundial durante cualquier periodo de cinco años.</p>	
<p>Política de inversión actual</p> <p>El Fondo invierte, al menos, un 80 % de su Valor liquidativo en valores de renta variable de empresas de cualquier sector y capitalización de mercado con domicilio en cualquier país, incluidos los mercados emergentes.</p> <p>El Gestor de Inversiones pretende invertir en empresas desfavorecidas por el mercado o cuyas perspectivas de futuro no haya reconocido plenamente el mercado en el momento de la inversión.</p> <p>El Fondo puede invertir en Acciones A de China a través del Shanghai-Hong Kong Stock Connect y del Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.</p> <p>El Fondo también podrá invertir en otros activos, incluidos los organismos de inversión colectiva, efectivo y cuasi efectivo, depósitos y warrants.</p> <p>El Fondo podrá utilizar instrumentos derivados con fines de cobertura y de gestión eficaz de la cartera.</p>	<p>Nueva política de inversión (en vigor a partir del miércoles, 12 de febrero de 2020)</p> <p>El Fondo invierte, al menos, un 80 % de su Valor liquidativo en valores de renta variable de empresas de cualquier sector y capitalización de mercado con domicilio en cualquier país, incluidos los mercados emergentes.</p> <p>El Fondo puede invertir en Acciones A de China a través del Shanghai-Hong Kong Stock Connect y del Shenzhen-Hong Kong Stock Connect.</p> <p>El Fondo también podrá invertir en otros valores mobiliarios, en efectivo y cuasi efectivo, directamente o a través de organismos de inversión colectiva (incluidos los fondos gestionados por M&G).</p> <p>También pueden utilizarse derivados con fines de gestión eficiente de la cartera.</p>
<p>Enfoque de inversión actual</p> <p>El Fondo emplea un enfoque de selección de acciones ascendente con respecto a la inversión.</p> <p>La inversión de recuperación se centra en empresas que han experimentado dificultades pero que albergan potencial para proporcionar rentabilidades a los accionistas mediante su repunte a largo plazo.</p> <p>El Fondo pretende beneficiarse de la falta de eficacia del mercado a la hora de valorar empresas que atraviesan dificultades a corto plazo. De esta forma, el Gestor de Inversiones podrá identificar empresas cuyas perspectivas a largo plazo ha infravalorado el mercado.</p> <p>Este enfoque implica que el Gestor de Inversiones está preparado para asumir una visión contraria y considerar áreas desfavorecidas por otros inversores. Para adoptar esta visión contraria, el Gestor de Inversiones se centra en la gestión de la empresa, en su estrategia de repunte y en la</p>	<p>Nuevo enfoque de inversión (en vigor a partir del miércoles, 12 de febrero de 2020)</p> <p>El Fondo emplea un enfoque disciplinado de la inversión que se concentra en el análisis y la selección de empresas individuales.</p> <p>El enfoque de inversión se centra en la identificación de acciones en empresas baratas o desfavorecidas que el Gestor de Inversiones considere infravaloradas.</p> <p>El Gestor de Inversiones trata de identificar empresas infravaloradas evitando aquellas otras con problemas que puedan evitar que sus precios por acción mejoren con el tiempo.</p> <p>El enfoque del Fondo combina una estricta monitorización de las valoraciones con un riguroso análisis cualitativo. De este modo, se garantiza la concentración en el Fondo de acciones baratas sin comprometer características tales como la solidez financiera o las ventajas competitivas.</p> <p>Se prevé que el principal catalizador de rentabilidad será la selección de valores</p>

<p>capacidad del negocio para generar flujo de efectivo.</p> <p>El Gestor de Inversiones prevé que la rentabilidad de la cartera se verá impulsada por casos individuales de empresas en recuperación más que por sectores individuales, geografías y el entorno macroeconómico mundial.</p>	<p>generales y de estilo <i>value</i>, y no ningún valor o sector en particular.</p>
--	--

Riesgos

A 17 de septiembre de 2019, no prevemos ningún cambio en el número 5* del indicador sintético de riesgo y rentabilidad del Fondo, tal y como se muestra en los Documentos de datos fundamentales para el inversor.

Gastos asociados a los cambios

Se estima que el coste de las operaciones incurridas en la reordenación de la cartera del Fondo será del 0,3 % de valor total del Fondo. Este gasto lo asumirá el Fondo. M&G asumirá la totalidad de cualesquiera costes de ordenación adicionales. Tenga en cuenta que estos gastos se sumarán a los incurridos por los cambios realizados en la cartera en el momento en el que los nuevos gestores del fondo asumieron sus cargos el 5 de julio de 2019. Estos gastos ascienden a aproximadamente el 0,22 % del valor total del Fondo y los asume el mismo.

Asimismo, M&G correrá con todos los gastos de administración asociados a los cambios.

*El indicador sintético de riesgo y rentabilidad (SRRI, por sus siglas en inglés) es un estándar europeo de medición del riesgo de los fondos según el cual el mínimo riesgo tiene una calificación de 1 y el mayor riesgo tiene una calificación de 7. Para obtener más información sobre el SRRI, consulte el Documento de datos fundamentales para el inversor (KIID, por sus siglas en inglés) del fondo que se puede descargar en nuestra página web www.mandg.com o se puede solicitar llamando a **Atención al Cliente**.

2. CAMBIO EN LAS CIFRAS DE APALANCAMIENTO PREVISTAS PUBLICADAS EN EL FOLLETO DE:

- M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund
- M&G (Lux) Conservative Allocation Fund
- M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund
- M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund
- M&G (Lux) Emerging Markets Corporate ESG Bond Fund
- M&G (Lux) Emerging Markets Hard Currency Bond Fund
- M&G (Lux) Emerging Markets Income Opportunities Fund
- M&G (Lux) Episode Macro Fund
- M&G (Lux) Euro Corporate Bond Fund
- M&G (Lux) European Inflation Linked Corporate Bond Fund
- M&G (Lux) Floating Rate High Yield Solution
- M&G (Lux) Global Convertibles Fund
- M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund
- M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund
- M&G (Lux) Global High Yield Bond Fund
- M&G (Lux) Global High Yield ESG Bond Fund
- M&G (Lux) Global Macro Bond Fund
- M&G (Lux) Global Target Return Fund
- M&G (Lux) Income Allocation Fund
- M&G (Lux) Optimal Income Fund
- M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund
- M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund

(individualmente, un «Fondo» y, conjuntamente, los «Fondos»)

Tenga en cuenta que no habrá cambios en ninguno de los objetivos de inversión de los Fondos ni en sus políticas ni enfoques generales de inversión.

¿Cuáles son los cambios y por qué están ocurriendo?

La cifra de apalancamiento prevista (la «Cifra de apalancamiento») se publica para cualquier fondo que emplee el enfoque VaR (por sus siglas en inglés) como parte de su proceso de gestión de riesgos.

Como parte del proceso de actualización del Folleto, la Sociedad de Gestión ha llevado a cabo una revisión de las Cifras de apalancamiento del Fondo publicadas en el Folleto. Dicha revisión ha dado lugar a cambios en las Cifras de apalancamiento de los Fondos anteriormente mencionados. El motivo de estos cambios deriva en que los cálculos iniciales realizados para estimar las Cifras de apalancamiento se basaban exclusivamente en los números promedio de apalancamiento históricos observados durante un determinado periodo de tiempo. Sin embargo, aunque el uso de datos históricos sirve como indicador del nivel de apalancamiento pasado, este enfoque solo ofrece una aproximación incompleta del nivel de apalancamiento futuro que podría alcanzar de forma potencial un Fondo.

Por lo tanto, la Sociedad de Gestión decidió mejorar su enfoque añadiendo un componente prospectivo a los números promedio de apalancamiento histórico, de forma que las Cifras de apalancamiento revisadas resultantes fueran más representativas del nivel de apalancamiento de los Fondos previsto durante un ciclo de mercado. Este componente prospectivo se basa en valoraciones empíricas y cualitativas de niveles de apalancamiento futuros, teniendo en cuenta la estrategia de inversión de los Fondos y su uso actual y previsto de instrumentos derivados. Asimismo, la Sociedad de Gestión se aseguró de que este

componente prospectivo fuera consistente entre los Fondos con estrategias de inversión similares.

Por otra parte, las Cifras de apalancamiento revisadas también tienen en cuenta los contratos de derivados a plazo empleados como cobertura de divisas de clases de acciones, que ha contribuido de manera significativa al aumento general de las Cifras de apalancamiento de determinados Fondos.

Las Cifras de apalancamiento actualizadas de los Fondos se recogen en la tabla que figura a continuación y se pueden consultar en el Folleto actualizado con fecha de noviembre de 2019.

Nos gustaría asegurarle que los cambios realizados en las Cifras de apalancamiento, independientemente de que aumenten o disminuyan, no repercutirán en la estrategia de inversión ni en el perfil de riesgo de los Fondos.

Comparativa de las Cifras de apalancamiento publicadas en el Folleto actualmente en vigor con fecha de mayo de 2019 y las Cifras de apalancamiento revisadas

Nombre del fondo	Cifra de apalancamiento prevista* publicada en el Folleto con fecha de mayo de 2019	Cifra de apalancamiento prevista revisada*^ publicada en el Folleto con fecha de noviembre de 2019
M&G (Lux) Absolute Return Bond Fund	385	350
M&G (Lux) Conservative Allocation Fund	144	200
M&G (Lux) Dynamic Allocation Fund	162	250
M&G (Lux) Emerging Markets Bond Fund	20,9	150
M&G (Lux) Emerging Markets Corporate ESG Bond Fund	30	100
M&G (Lux) Emerging Markets Hard Currency Fund	30	100
M&G (Lux) Emerging Markets Income Opportunities Fund	95	100
M&G (Lux) Episode Macro Fund	159,4	350
M&G (Lux) Euro Corporate Bond Fund	49,5	100
M&G (Lux) European Inflation Linked Corporate Bond Fund	106	150
M&G (Lux) Floating Rate High Yield Solution	150	300
M&G (Lux) Global Convertibles Fund	1,3	250
M&G (Lux) Global Corporate Bond Fund	78,8	250
M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund	86,4	300
M&G (Lux) Global High Yield Bond Fund	42,6	250
M&G (Lux) Global High Yield ESG Bond Fund	96	150
M&G (Lux) Global Macro Bond Fund	89,2	200
M&G (Lux) Global Target Return Fund	385	350
M&G (Lux) Income Allocation Fund	44	100
M&G (Lux) Optimal Income Fund	116,5	200
M&G (Lux) Short Dated Corporate Bond Fund	79,6	150
M&G (Lux) Sustainable Allocation Fund	75	100

* Expresado como % del Valor liquidativo.

^ El nivel de apalancamiento puede, en ocasiones, ser mayor en determinadas circunstancias, incluidos, entre otros, cambios en las condiciones del mercado de referencia y en la estrategia de inversión.