

28 giugno 2021

Egregio Investitore,

**Informazioni importanti su M&G (Lux) Episode Macro Fund (il "Fondo"),
un comparto di M&G (Lux) Investment Funds 1 (la "Società")**

Con la presente desideriamo informarLa delle modifiche che stiamo apportando al Fondo.

Si prega di notare che la modalità di gestione del Fondo e le tipologie di attivi in cui può investire rimarranno invariate. Non è necessario intraprendere alcuna azione.

I termini in maiuscolo utilizzati nella presente comunicazione hanno lo stesso significato loro attribuito nell'ultima versione del prospetto della Società (il "Prospetto"), salvo i casi in cui il contesto richieda altrimenti.

1. Rimozione dei riferimenti ai LIBOR (London Interbank Offered Rate) dall'Obiettivo d'investimento del Fondo, dagli indici di confronto della performance e dagli Hurdle rate per la Commissione di performance

La produzione del LIBOR, insieme a quella degli IBOR (Interbank Offered Rate) simili utilizzati in altri mercati, dovrebbe cessare entro la fine del 2021. Di conseguenza, a partire da martedì 3 agosto 2021 (la "Data di decorrenza"), tutti i riferimenti ai LIBOR presenti nell'Obiettivo d'investimento del Fondo, negli indici di confronto della performance e nei Hurdle rate per la Commissione di performance verranno rimossi. (Nota: i Hurdle rate sono applicabili solo alle classi di azioni che prevedono una Commissione di performance).

Quali sono le modifiche?

a) Modifica della denominazione del benchmark indicato nell'Obiettivo d'investimento

Il SOFR (Secure Overnight Financing Rate) sostituirà il LIBOR a 3 mesi in USD come tasso rispetto al quale misurare la performance del Fondo nell'Obiettivo d'investimento. Il SOFR è un tasso adjusted privo di rischio per i derivati e i prestiti denominati in dollari americani, amministrato dalla Federal Reserve Bank di New York. L'indice si basa sulle transazioni effettive e rispecchia la media dei tassi di interesse che le banche pagano per prendere in prestito denaro in dollari americani overnight da altri istituti finanziari e investitori istituzionali.

segue a tergo

In calce alla presente comunicazione, nell'Allegato 1 è riportata una tabella comparativa dell'Obiettivo d'investimento attuale e futuro.

b) Modifica degli indici di confronto della performance e dei Hurdle rate delle Classi di Azioni con Commissione di performance

Oltre al SOFR che verrà utilizzato come benchmark per il Fondo e le relative Classi di Azioni denominate in USD, a partire dalla Data di decorrenza, i tassi seguenti saranno utilizzati come indici di confronto della performance e diventeranno Hurdle rate per le Classi di Azioni corrispondenti che prevedono una Commissione di performance:

- Classi di Azioni in CHF/con copertura in CHF: SARON (Swiss Average Rate Overnight)
Il SARON indica il tasso di interesse overnight del mercato dei finanziamenti garantiti per il franco svizzero. Si basa sulle transazioni e sulle quotazioni pubblicate sul mercato svizzero delle operazioni contro termine.
- Classi di Azioni in EUR/con copertura in EUR: ESTR (Euro Short-Term Rate)
L'ESTR è un indice di tassi di interesse che riflette gli oneri finanziari sui prestiti di denaro overnight delle banche all'interno dell'Eurozona per la valuta euro. Il tasso è calcolato e pubblicato dalla Banca centrale europea (BCE).
- Classi di Azioni in GBP/con copertura in GBP: SONIA (Sterling Overnight Index Average)
Il SONIA è il tasso privo di rischio per i mercati in GBP, amministrato dalla Bank of England. L'indice si basa sulle transazioni effettive e riflette la media dei tassi di interesse che le banche pagano per contrarre prestiti in sterlina overnight da altri istituti finanziari e investitori istituzionali.

Si noti che l'obiettivo di rendimento al di sopra dei tassi di riferimento rimarrà a +4-8% per ciascun indice di confronto della performance.

Le modifiche sono riassunte nella seguente tabella. Un elenco completo delle Classi di Azioni è incluso in calce alla presente comunicazione.

Valuta della Classe di Azioni	Indice di confronto della performance		Hurdle rate per la Commissione di performance (ove applicabile)	
	In vigore fino al 2 agosto 2021	In vigore dal 3 agosto 2021	In vigore fino al 2 agosto 2021	In vigore dal 3 agosto 2021
CHF/CHF Hedged	LIBOR a 3 mesi in CHF + 4-8%	SARON + 4-8%	LIBOR a 3 mesi in CHF	SARON
EUR/EUR Hedged	LIBOR a 3 mesi in EUR + 4-8%	ESTR + 4-8%	LIBOR a 3 mesi in EUR	ESTR
GBP/GBP Hedged	LIBOR a 3 mesi in GBP + 4-8%	SONIA + 4-8%	LIBOR a 3 mesi in GBP	SONIA
USD	LIBOR a 3 mesi in USD + 4-8%	SOFR + 4-8%	LIBOR a 3 mesi in USD	SOFR

segue

Come sono stati scelti i nuovi tassi di riferimento?

Abbiamo partecipato attivamente a numerosi gruppi di lavoro del settore (comprese le autorità di regolamentazione), oltre a confrontarci con i nostri team di investimento, per identificare ed elaborare raccomandazioni sui tassi sostitutivi più appropriati per i nostri fondi. Queste raccomandazioni ora sono state riviste e approvate dai comitati di governance interni e dal Consiglio.

Perché gli IBOR vengono sostituiti?

Il LIBOR e altri IBOR rappresentano i tassi che le banche e altri istituti finanziari sono disposti a sostenere per i prestiti di denaro tra loro in base alle loro necessità. Tuttavia, l'impiego di questo tipo di prestiti è diminuito gradualmente dal 2018, il che ha ridotto l'affidabilità di alcuni IBOR. Sostituendo i vecchi IBOR, gli organismi di regolamentazione finanziari mirano a garantire che il processo utilizzato per calcolare i tassi di interesse di mercato sia più trasparente e solido, e che i mercati possano continuare ad avere tassi standardizzati affidabili da utilizzare come riferimento nell'ambito di un'ampia gamma di attività e prodotti differenti.

2. Semplificazione del quadro di riferimento per la Commissione di performance

A seguito di una revisione della metodologia di calcolo della Commissione di performance di questo Fondo, a partire dalla Data di decorrenza, verrà rimossa la clausola del Prospetto in cui si afferma che la Società di gestione si riserva il diritto di rinunciare alla Commissione di performance se il Valore Patrimoniale Netto (NAV) di una Classe di Azioni, calcolato nella valuta di denominazione di tale Classe di Azioni, è inferiore a 10 milioni.

Perché viene apportata tale modifica?

La modifica semplificherà il quadro di riferimento per la Commissione di performance del Fondo e lo allineerà alle prassi di settore.

Quali saranno le ripercussioni sugli investimenti?

Se la performance supera sia il suo valore HWM (High Water Mark) che l'Hurdle, a partire dalla Data di decorrenza inizierà a essere maturata (o continuerà a essere maturata) una Commissione di performance in tutte le Classi di Azioni ammesse, indipendentemente dal NAV della Classe di Azioni. Questa sarà esigibile al termine del periodo contabile annuale (ovvero il 31 marzo di ogni anno) per ciascuna Classe di Azioni.

Occorre notare che:

- fatta eccezione per la circostanza descritta al punto b) di seguito, il valore HWM è il livello più alto che il NAV per azione di una Classe di Azioni abbia raggiunto in qualsiasi data di riferimento contabile annuale in cui il NAV per azione era superiore sia all'HWM che all'Hurdle a tale data di riferimento;

segue a tergo

- L'Hurdle è un valore da superare prima che una Commissione di performance possa essere riscossa. L'Hurdle rate per tutte le Classi di Azioni con Commissione di performance, che attualmente è rappresentato dal LIBOR nella valuta di denominazione della Classe di Azioni pertinente, verrà modificato nei nuovi tassi di riferimento come descritto nella sezione 1 della presente comunicazione.

Non vi sarà alcuna modifica al metodo di calcolo della Commissione di performance in seguito alla modifica apportata al quadro di riferimento per la Commissione di performance del Fondo. Occorre notare tuttavia che, in futuro, i nuovi Hurdle rate potranno essere più bassi degli Hurdle rate attuali in termini assoluti. Ciò può comportare che la performance delle Classi di Azioni superi il valore HWM e l'Hurdle – e determini la maturazione della Commissione di performance – a un livello inferiore. Fare riferimento all'Allegato 4 per la relativa illustrazione.

I dettagli della metodologia di calcolo sono disponibili nel Prospetto, disponibile sul nostro sito web all'indirizzo www.mandg.com

a) Effetto sugli investitori di EUR T-H Accumulation – ISIN: LU1670714499

La Commissione di performance viene già maturata in questa Classe di Azioni, in base al valore HWM stabilito all'inizio dell'attuale periodo contabile annuale del Fondo (1° aprile 2021) e all'Hurdle rate corrispondente.

b) Effetto sugli investitori di

- **CHF T-H Accumulation – ISIN LU1670714655**
- **EUR TI-H Accumulation – ISIN LU1797816540**
- **GBP T-H Accumulation – ISIN LU1854148928**
- **GBP TI-H Accumulation – ISIN LU1866903971**
- **USD T Accumulation – ISIN LU1670714069**
- **USD TI Accumulation – ISIN LU1797816466**

La Società di gestione ha da sempre esercitato il suo diritto di rinunciare alla Commissione di performance per queste Classi di Azioni. A seguito della modifica, tuttavia, a partire dalla Data di decorrenza fino alla fine del periodo contabile annuale (31 marzo 2022), verrà stabilito un valore HWM rispetto al quale verrà maturata la Commissione di performance. Per ciascuna Classe di Azioni questo valore verrà stabilito come quello più alto tra:

segue

- il NAV più alto per azione calcolato applicando l'Hurdle a ogni sottoscrizione degli investitori¹ a partire dal lancio, utilizzando il NAV per azione alla data di ciascuna sottoscrizione come valore HWM di apertura e applicando l'Hurdle dalla data di tale sottoscrizione fino alla Data di decorrenza;
- il prezzo di lancio della Classe di Azioni più l'Hurdle dalla data di lancio¹;
- il NAV per azione al 31 marzo 2021;
- il NAV per azione al 31 marzo 2021 più l'Hurdle da quella data;
- il NAV per azione alla Data di decorrenza.

Quando si stabilisce il valore HWM per la Classe di Azioni TI nella sua valuta di denominazione, verranno presi in considerazione i valori HWM e i prezzi di sottoscrizione storici della Classe di Azioni T equivalente, inclusi, se del caso, quelli delle azioni corrispondenti di M&G Episode Macro Fund autorizzate dal Regno Unito (prima della fusione delle attività di questo fondo non denominate in sterlina in M&G (Lux) Episode Macro Fund e della successiva chiusura di M&G Episode Macro Fund).

Si noti che questo approccio verrà utilizzato solo per il periodo contabile annuale in corso. Il valore HWM per tutti i periodi futuri sarà stabilito il primo giorno di ciascun rispettivo periodo in conformità alla metodologia HWM descritta nel Prospetto.

Costi associati alle modifiche

Tutti i costi amministrativi associati alle modifiche saranno sostenuti da M&G.

Modifiche al Suo investimento

Può decidere di vendere il Suo investimento o convertirlo in un altro comparto della Società o in un fondo M&G, gratuitamente, in qualsiasi momento prima o dopo l'entrata in vigore delle modifiche, in conformità ai nostri termini e condizioni. Se desidera ricevere informazioni sulle Classi di Azioni in un fondo in cui non è applicabile una Commissione di performance, ci contatti utilizzando i dettagli riportati di seguito.

Per ulteriori informazioni

In caso di dubbi sulle azioni da intraprendere o per ulteriori informazioni, La invitiamo a contattare il Suo referente M&G abituale oppure, in caso di quesiti operativi, il nostro **Servizio Clienti** tramite e-mail all'indirizzo csmandg@rbc.com. Siamo operativi dalle 09:00 alle 18:00 (CET) dal lunedì al venerdì. Per ragioni di sicurezza e per migliorare la qualità del servizio, le telefonate possono essere registrate e monitorate.

segue a tergo

¹ Per le Classi di Azioni CHF T-H Accumulation e USD T Accumulation, verrà considerato il prezzo di lancio delle corrispondenti azioni di M&G Episode Macro Fund

Si fa presente che non siamo nella posizione di fornire consulenze. In caso di dubbi riguardo agli effetti delle modifiche sulla Sua posizione personale, La invitiamo a rivolgersi a un consulente finanziario.

Cordiali saluti

A handwritten signature in black ink, reading "Laurence Mumford". The signature is written in a cursive, flowing style.

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

Allegati:

- Allegato 1 - Modifica delle informazioni del Prospetto del Fondo Sezioni relative all'Obiettivo d'investimento e al Benchmark
- Allegato 2 - Modifiche agli indici di confronto della performance
- Allegato 3 - Modifiche dell'Hurdle rate per la Commissione di performance
- Allegato 4 - Modifica dell'Hurdle rate e potenziale impatto sulla Commissione di performance

Allegato 1

Modifica delle informazioni del Prospetto del Fondo Sezioni relative all'Obiettivo d'investimento e al Benchmark

Noterà che la formulazione è diversa da quella riportata nei Documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KIID) del Fondo. Il motivo risiede nel fatto che il Prospetto descrive l'ambito completo degli strumenti a disposizione del gestore del fondo e i limiti entro i quali deve operare, mentre le informazioni riportate nei KIID forniscono una descrizione più sintetica. I KIID basati sui nuovi obiettivi, politiche e strategie d'investimento saranno disponibili per la consultazione sul sito internet www.mandg.com

Si sottolinea che la versione originale (in lingua inglese) delle informazioni sui fondi contenute nell'ultima versione legalmente valida del Prospetto informativo inglese, così come approvata dalla *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (CSSF), prevarrà in qualsiasi circostanza rispetto a qualsiasi versione tradotta.

Formulazione attuale (in vigore fino al 2 agosto 2021)	Formulazione aggiornata (in vigore dal 3 agosto 2021)
Obiettivo d'investimento Il Fondo si prefigge di offrire un rendimento totale (ovvero una combinazione di crescita del capitale e reddito) pari al 4-8% annuo oltre al LIBOR a 3 mesi in USD in un quinquennio.	Obiettivo d'investimento Il Fondo si prefigge di offrire un rendimento totale (ossia la combinazione di reddito e crescita del capitale) pari al 4-8% annuo oltre al SOFR (Secured Overnight Financing Rate) in un quinquennio.
Benchmark LIBOR a 3 mesi in USD + 4-8% Il benchmark è un target che il Fondo cerca di replicare. Il tasso è stato scelto come benchmark del Fondo in quanto è un target di performance raggiungibile e riflette al meglio l'ambito della sua politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare l'obiettivo di performance del Fondo e non vincola la costruzione del suo portafoglio. Il Fondo viene gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha la completa libertà di scegliere quali attivi acquistare, detenere e vendere nel Fondo. Il benchmark è espresso nella valuta della Classe di Azioni, come indicato nella tabella seguente.	Benchmark SOFR + 4-8% Il benchmark è un target che il Fondo cerca di replicare. Il tasso è stato scelto come benchmark del Fondo in quanto è un target di performance raggiungibile e riflette al meglio l'ambito della sua politica d'investimento. Il benchmark viene utilizzato esclusivamente per misurare l'obiettivo di performance del Fondo e non vincola la costruzione del suo portafoglio. Il Fondo viene gestito attivamente. Il gestore degli investimenti ha la completa libertà di scegliere quali attivi acquistare, detenere e vendere nel Fondo. Il benchmark è espresso nella valuta della Classe di Azioni, come indicato nella tabella seguente.
CHF/CHF Hedged LIBOR a 3 mesi in CHF + 4-8% EUR/EUR Hedged LIBOR a 3 mesi in EUR + 4-8% GBP/GBP Hedged LIBOR a 3 mesi in GBP + 4-8%	CHF/CHF Hedged SARON + 4-8% EUR/EUR Hedged ESTR + 4-8% GBP/GBP Hedged SONIA + 4-8%

segue a tergo

Allegato 2
Modifiche agli indici di confronto della performance

Classe di Azioni	Codice ISIN	Indice di confronto della performance corrente	Nuovo indice di confronto della performance
CHF T-H Acc	LU1670714655	LIBOR a 3 mesi in CHF + 4-8%	SARON + 4-8%
CHF S-H Acc	LU1670714572		
EUR B-H Acc	LU1670714143	LIBOR a 3 mesi in EUR + 4-8%	ESTR + 4-8%
EUR S-H Acc	LU1670714226		
EUR SI-H Acc	LU2191352629		
EUR T-H Acc	LU1670714499		
EUR TI-H Acc	LU1797816540		
GBP S-H Acc	LU2191352462	LIBOR a 3 mesi in GBP + 4-8%	SONIA + 4-8%
GBP SI-H Acc	LU2191352546		
GBP T-H Acc	LU1854148928		
GBP TI-H Acc	LU1866903971		
USD S Acc	LU1670713921	LIBOR a 3 mesi in USD + 4-8%	SOFR + 4-8%
USD T Acc	LU1670714069		
USD TI Acc	LU1797816466		

Allegato 3
Modifiche dell'Hurdle rate per la Commissione di performance

Classe di Azioni	Codice ISIN	Hurdle rate attuale per la Commissione di performance	Hurdle rate futuro per la Commissione di performance
CHF T-H Acc	LU1670714655	LIBOR a 3 mesi in CHF	SARON
EUR T-H Acc	LU1670714499	LIBOR a 3 mesi in EUR	ESTR
EUR TI-H Acc	LU1797816540		
GBP T-H Acc	LU1854148928	LIBOR a 3 mesi in GBP	SONIA
GBP TI-H Acc	LU1866903971		
USD T Acc	LU1670714069	LIBOR a 3 mesi in USD	SOFR
USD TI Acc	LU1797816466		

Allegato 4
Modifica dell'Hurdle rate e potenziale impatto sulla Commissione di performance

In futuro, i nuovi Hurdle rate potrebbero essere inferiori agli Hurdle rate attuali in termini assoluti. Ciò può comportare che la performance delle classi di azioni superi il valore HWM e l'hurdle – e determini la maturazione della Commissione di performance – a un livello inferiore.

La differenza media tra il LIBOR a 3 mesi e i tassi sostitutivi nelle valute in questione, nel periodo dal 2 aprile 2018 al 31 marzo 2021, nonché l'impatto potenziale di tale differenza sulla Commissione di performance, nell'arco di un periodo contabile annuale, sono illustrati nella tabella seguente.

Valuta	Differenza media tra LIBOR a 3 mesi e tasso sostitutivo	Impatto potenziale sulla Commissione di performance (20% della differenza)
USD (SOFR)	0,278%	0,056%
GBP (SONIA)	0,116%	0,024%
EUR (€ STR)	0,163%	0,000% ²
CHF (SARON)	-0,009%	0,000% ²

² Il LIBOR a 3 mesi e il tasso sostitutivo erano negativi per le valute EUR e CHF per l'intera durata del periodo di calcolo, il che significa che l'Hurdle rate non avrebbe influenzato il calcolo della Commissione di performance in quanto il valore HWM sarebbe sempre stato più elevato.