

# M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund



## Pourquoi investir aujourd'hui dans des obligations à haut rendement à taux variable ?

Équipe High Yield Fixed Income de M&G

Mars 2025

- De par leur nature, les obligations à haut rendement à taux variable peuvent protéger les investisseurs contre la volatilité des taux d'intérêt et leur permettre de sécuriser des niveaux de rendement attractifs, sans pour autant réduire leur potentiel de performance.
- Ces titres offrent des rendements parmi les plus élevés des instruments obligataires et présentent une duration (sensibilité aux variations des taux d'intérêt) très faible. Selon nous, compte tenu des points d'entrée actuels sur ce segment de marché<sup>1</sup>, les investisseurs peuvent bénéficier de performances potentiellement attractives uniquement grâce au portage<sup>2</sup>, tandis qu'en cas de ralentissement plus marqué de l'économie, les caractéristiques défensives des obligations HY à taux variable peuvent assurer une protection contre les risques de perte.
- Sur le long terme, les obligations HY à taux variable génèrent des performances élevées et stables, supérieures à celles de leur groupe de référence le plus proche, à savoir le marché des prêts de premier rang (senior).

## Comprendre les obligations HY à taux variable

Les obligations HY à taux variable constituent un segment de plus en plus important de l'univers des obligations mondiales à haut rendement. Elles se distinguent des obligations traditionnelles à haut rendement par trois caractéristiques essentielles :

1. **Leur niveau de subordination dans la structure du capital** : Les obligations HY à taux variable sont émises en tant que dette senior, qui figure sommet de la structure du capital. En cas de défaut, les détenteurs d'obligations bénéficient de la priorité la plus élevée, ce qui se traduit souvent par des taux de recouvrement plus élevés que pour les dettes non garanties et subordonnées.
2. **Une volatilité inférieure à celle des obligations HY traditionnelles** : Les obligations HY à taux variable présentent généralement une volatilité plus faible que les titres à haut rendement à taux fixe. Elles sont en effet moins sensibles aux variations des spreads de crédit, mesurée par un indicateur appelé « spread duration ». Les spreads de crédit représentent l'écart de rendement entre les obligations d'entreprise et les emprunts d'État. Ils ont tendance à s'élargir lorsque les investisseurs estiment que les obligations d'entreprise sont plus risquées et à se resserrer lorsque la confiance s'améliore.
3. **Des coupons variables** : Contrairement aux obligations à taux fixe, les obligations HY à taux variable versent des coupons qui s'ajustent régulièrement en fonction d'un taux de référence standard, comme l'EURIBOR, le SONIA et le SOFR pour les émissions en euro, en livre sterling et en dollar américain, respectivement. Les versements de coupons sont recalculés tous les trimestres et ajustés en fonction des taux de marché en vigueur. Par conséquent, les obligations HY à taux variable affichent une duration comprise entre 0 et 0,25 an.

<sup>1</sup> Au moment de la rédaction, le 11 mars 2025.

<sup>2</sup> Le portage fait ici référence au revenu perçu par les porteurs d'obligations grâce au versement régulier de coupons.

**La valeur et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteigne son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures. Les opinions exprimées dans le présent document ne sauraient en aucun cas constituer des recommandations, des conseils ou des prévisions.**

## Pourquoi les obligations HY à taux variable peuvent-elles intéresser les investisseurs ?

### 1. Un profil rendement/risque convaincant

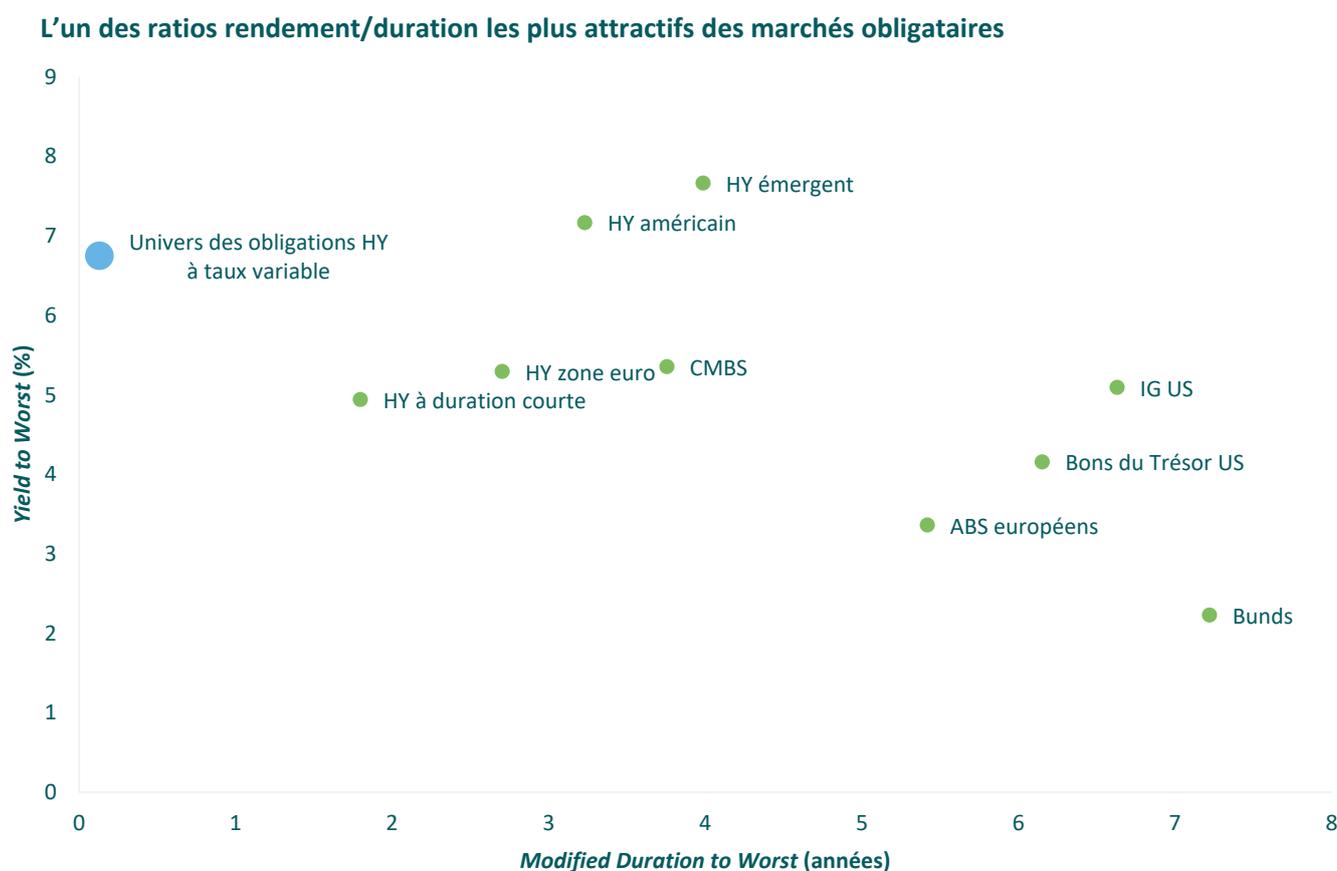
Malgré le resserrement des spreads de crédit dans l'univers obligataire, les rendements globaux (« all-in ») des obligations HY à taux variable restent historiquement élevés à 6,75 %, ce qui permet aux investisseurs de sécuriser des niveaux de revenus attractifs.

Ces titres offrent désormais des rendements parmi les plus élevés des instruments obligataires et présentent une très faible sensibilité aux variations des taux d'intérêt (cf. Graphique 1 page suivante). Les obligations à haut rendement traditionnelles ou la dette des marchés émergents peuvent offrir des rendements similaires, mais les obligations HY à taux variable impliquent pour un portefeuille de prendre un risque de taux accru et de supporter une volatilité potentiellement plus élevée.

Les taux d'intérêt restent volatils en ce début d'année 2025 en raison d'incertitudes politiques accrues, des craintes suscitées par les perspectives de croissance économique et des anticipations qui ne cessent d'évoluer concernant la politique monétaire. Ces turbulences sont dues à divers facteurs, comme les politiques de l'administration Trump, les inquiétudes accrues en matière d'inflation et les questions entourant la politique budgétaire allemande. Dans ce contexte, les obligations HY à taux variable pourraient constituer **une couverture précieuse face à la volatilité des taux d'intérêt** et permettre aux investisseurs de sécuriser un niveau de rendement intéressant, sans pour autant réduire leur potentiel de performance.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Graphique 1 : Obligations HY à taux variable vs autres classes d'actifs obligataires



Sources : M&G, Bloomberg, 28 février 2025. Les informations présentées peuvent évoluer et ne garantissent pas les performances futures.

Obligations HY à taux variable mondiales : indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield 3% Constrained ; titres HY USA : indice ICE BofA US High Yield. Haut rendement européen : indice ICE BofA European High Yield. Haut rendement à durée courte : indice ICE 1-3 Year US Corporate & HY. Haut rendement émergent : indice ICE BoA HY US Emerging Markets Corporate Plus. Titres adossés à des créances hypothécaires commerciales (CMBS) : indice ICE BoA US Fixed Rate CMBS. Titres adossés à des actifs (ABS) européens : indice ICE BoA Euro Asset Backed & MBS. Emprunts d'État américains : indice ICE BoA US Treasury. IG américain : indice ICE BoA US Corporate. Bunds allemands : indice ICE BoA German Govt.

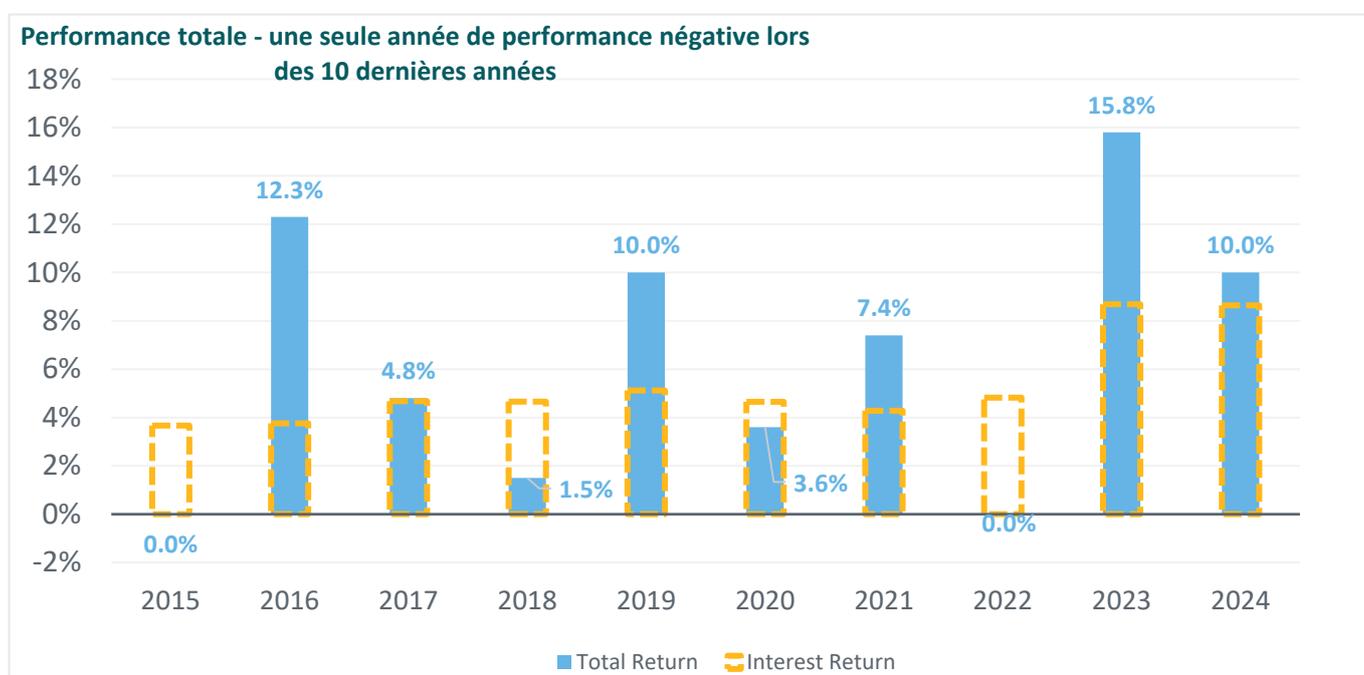
## 2. Des performances résilientes dans divers environnements de marché

Sur un plan historique, les obligations HY à taux variable ont toujours offert un portage relativement élevé (5,2 % en moyenne couvert en USD ces 10 dernières années). Elles ont donc fait preuve de résilience lors des différents cycles du marché, leurs revenus réguliers ayant contribué à l'amélioration de leurs performances, y compris lors des épisodes de volatilité des prix.

Le Graphique 2, qui témoigne de la stabilité des revenus des obligations HY à taux variable, illustre clairement cet aspect. La composante « portage » a renforcé les performances lors des années favorables, tout en offrant une protection contre les baisses pendant les périodes d'écartement des spreads de crédit.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Graphique 2 : Les obligations HY à taux variable offrent un revenu élevé et régulier dans tous les environnements de marché



Sources : M&G, Bloomberg, 31 décembre 2024. Indice Global HY FRN (indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield 3% Constrained).

## 3. Un potentiel de performance prometteur

Malgré une détérioration progressive, nous pensons que l'économie va continuer à évoluer à un rythme raisonnable. La croissance reste exposée à des risques persistants, mais les émetteurs à haut rendement conservent des fondamentaux relativement solides et nous ne prévoyons pas de récession généralisée.

Les banques centrales vont continuer à normaliser leur politique monétaire, à un rythme toutefois plus lent qu'en 2024 en raison des préoccupations croissantes en matière d'inflation, en particulier en réaction aux incertitudes suscitées par la politique économique américaine.

Le tableau page suivante (cf. Graphique 3) illustre les différents scénarios en matière de taux d'intérêt et de spreads de crédit pour les obligations HY à taux variable. Il présente par ailleurs les performances totales potentielles sur une période de 12 mois si l'un de ces scénarios se matérialise. Si l'on se fie au point d'entrée actuel, dans le cadre d'un atterrissage en douceur de l'économie (caractérisé par un cycle de baisse des taux d'intérêt modéré - à savoir des taux progressivement plus bas - et des spreads de crédit relativement stables), les obligations HY à taux variable pourraient générer des performances moyennes proches de 5 % grâce uniquement au portage (cf. données dans le carré en pointillé vert du Graphique 3).

Toutefois, si la conjoncture économique se détériore plus que prévu (entraînant un élargissement des spreads et un scénario plus défavorable), les obligations HY à taux variable resteraient l'un des segments les plus défensifs du marché à haut rendement. Leur niveau de subordination et la faiblesse de leur exposition au bêta du marché constituent une protection naturelle contre les épisodes baissiers, ce qui peut permettre d'atténuer les pertes en capital. Grâce à leur priorité sur les garanties en cas de défaut et à des taux de recouvrement élevés, les performances des obligations HY à taux variable sont moins volatiles, même dans des environnements de marché plus éprouvants.

Par conséquent, que nos prévisions d'atterrissage en douceur se révèlent exactes ou que les marchés s'avèrent plus volatils, le portefeuille sera en mesure de générer une performance honorable dans les deux scénarios.

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Graphique 3 : Scénarios - Performances potentielles des obligations HY à taux variables mondiales lors des 12 prochains mois ?

**Évolution des spreads de crédit**

Évolution du SOFR pour l'USD/de l'Euribor pour l'EUR à 3 mois	Couvert en USD (USD Hedged)				
	-1,0 %	-0,5 %	Pas de changement	0,5 %	1,0 %
-1,0 %	6,2	5,7	5,2	4,9	4,4
-0,5 %	6,7	6,2	5,7	5,2	4,8
Pas de changement	7,2	6,7	6,2	5,7	5,3
0,5 %	7,7	7,2	6,7	6,2	5,8
1,0 %	8,2	7,7	7,2	6,7	6,3
Couvert en EUR					
	-1,0 %	-0,5 %	Pas de changement	0,5 %	1,0 %
-1,0 %	4,3	3,9	3,4	2,9	2,4
-0,5 %	4,8	4,4	3,9	3,4	2,9
Pas de changement	5,3	4,9	4,4	3,9	3,4
0,5 %	5,8	5,4	4,9	4,4	3,9
1,0 %	6,3	5,9	5,4	4,9	4,4

 Atterrissage en douceur

A titre d'illustration uniquement. Ce tableau n'a pas pour but de fournir des prévisions relatives aux performances, rendements et spreads dans le futur. Analyse du portefeuille reposant sur une période de détention d'un an, partant de l'hypothèse d'un portefeuille statique et d'évolutions parallèles des différentes échéances des courbes de taux (hors exposition aux actions). L'analyse prend également pour hypothèse que les fluctuations des taux et/ou des spreads ne sont que des chocs ponctuels. Hypothèse d'un taux de défaut de 3 % avec un recouvrement moyen de 60 % pour le marché du haut rendement à taux variable et de 30 % pour le marché mondial du haut rendement à taux fixe.

Sources : M&G, sur la base des positionnements du fonds et de l'indice, au 11 mars 2025.

La devise de référence du fonds est le dollar américain. Les investisseurs des classes d'actions libellées en euros seront exposés aux variations des taux d'intérêt de la zone euro, quelles que soient les devises sous-jacentes dans lesquelles le portefeuille est investi, en raison de la couverture des devises et du principe de parité des taux d'intérêt couverte (CIRP) - le principe de marché qui sous-tend la couverture des devises et les taux d'intérêt. Selon la CIRP, les taux de change croisés cotés sur les marchés à terme doivent refléter les variations des taux d'intérêt entre les deux devises au cours de cette même période, afin d'éviter les possibilités d'arbitrage et les gains illimités sans risque sur les marchés.

## Point sur le positionnement et les performances du fonds

Le fonds a pour objectif de générer une performance totale (la combinaison de l'appréciation du capital et des revenus) supérieure à celle du marché des obligations à haut rendement à taux variable (mesuré par l'indice BofA Merrill Lynch Global Floating Rate High Yield (3% constrained) USD Hedged) sur toute période de cinq ans.

Le fonds est composé à hauteur d'au moins 70 % d'obligations à haut rendement à taux variable et privilégie les obligations à taux variable émises par des entreprises du segment du haut rendement et qui versent généralement des taux d'intérêt plus élevés afin de rémunérer les investisseurs pour le plus grand risque de défaut. Le fonds peut également investir dans d'autres actifs obligataires tels que les emprunts d'État. L'exposition aux différents actifs prend principalement la forme de positions sur des titres physiques. Des produits dérivés peuvent également être utilisés.

Le fonds vise à générer un rendement actif grâce à la sélection des titres de crédit tout en préservant un profil de liquidité amélioré et en évitant les inconvénients plus pernicious d'un cycle de défaut dur, en étant bien diversifié et positionné de manière plus conservatrice que son indice de référence.

Les premiers mois de l'année 2025 ont déjà été marqués par une volatilité élevée tant sur le plan macroéconomique que sur les marchés financiers. Les investisseurs cherchent à anticiper l'évolution des signaux relatifs à la croissance et à l'inflation aux États-Unis, les marchés européens bénéficient d'un optimisme accru, à la faveur de perspectives de croissance plus soutenues et d'une résolution potentielle du conflit en Ukraine. Sur les marchés à haut rendement, ces tendances ont entraîné un rétrécissement des spreads en Europe, en particulier par rapport au haut rendement américain, qui a souffert des inquiétudes suscitées par les droits de douane et les perspectives de croissance.

Nous avons profité de ce contexte pour augmenter notre exposition aux obligations HY garanties et à taux fixe aux États-Unis, à la fois sur les marchés primaire et secondaire. Nous intervenons également sur le marché primaire des obligations HY à taux variable car les nouvelles émissions permettent de renforcer la diversification de notre portefeuille et de profiter de primes intéressantes.

Le fonds enregistre un très bon début d'année 2025, avec une performance de +2,26 % (au 28 février 2025) supérieure à celle de son indice de référence (Q884). Il surperforme également les principaux marchés à haut rendement ainsi que son groupe de pairs le plus proche, à savoir les fonds de prêts senior à effet de levier (cf. Graphique 4 à la page suivante).

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Performance du fonds : Mensuelle, trimestrielle et à long terme

Performance (%)	Mensuelle	Depuis le 01.01.24 jusqu'au dernier trimestre	Depuis le début de l'année
Fonds (part A-H Acc en EUR)	1,3	6,6	1,9
Indice de référence (EUR)*	1,1	8,3	1,6
Fonds (part A Acc en USD)	1,4	8,3	2,2
Indice de référence (USD)*	1,2	10,0	1,9

Performance (% par an)	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Fonds (part A-H Acc en EUR)	-0,4	6,5	1,6	-2,6	4,3	-0,8	4,5	-3,3	11,4	6,6
Indice de référence (EUR)*	-0,7	11,1	2,7	-1,3	6,8	2,0	6,6	-2,2	13,5	8,3
Fonds (part A Acc en USD)	0,1	7,8	3,7	0,2	7,4	1,0	5,4	-1,1	13,7	8,3
Indice de référence (USD)*	-0,2	12,7	4,8	1,5	10,0	3,6	7,4	0,0	15,8	10,0

\*Indice de référence : Indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield Index (3% constrained) USD Hedged. Pour la part en EUR, l'indice de référence utilisé jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2016 était l'indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield (EUR Hedged). Depuis cette date, il s'agit de

l'indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (EUR Hedged). Pour la part en USD, l'indice de référence utilisé jusqu'au 1<sup>er</sup> avril 2016 était l'indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield (USD Hedged). Depuis cette date, il s'agit de l'indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (USD Hedged).

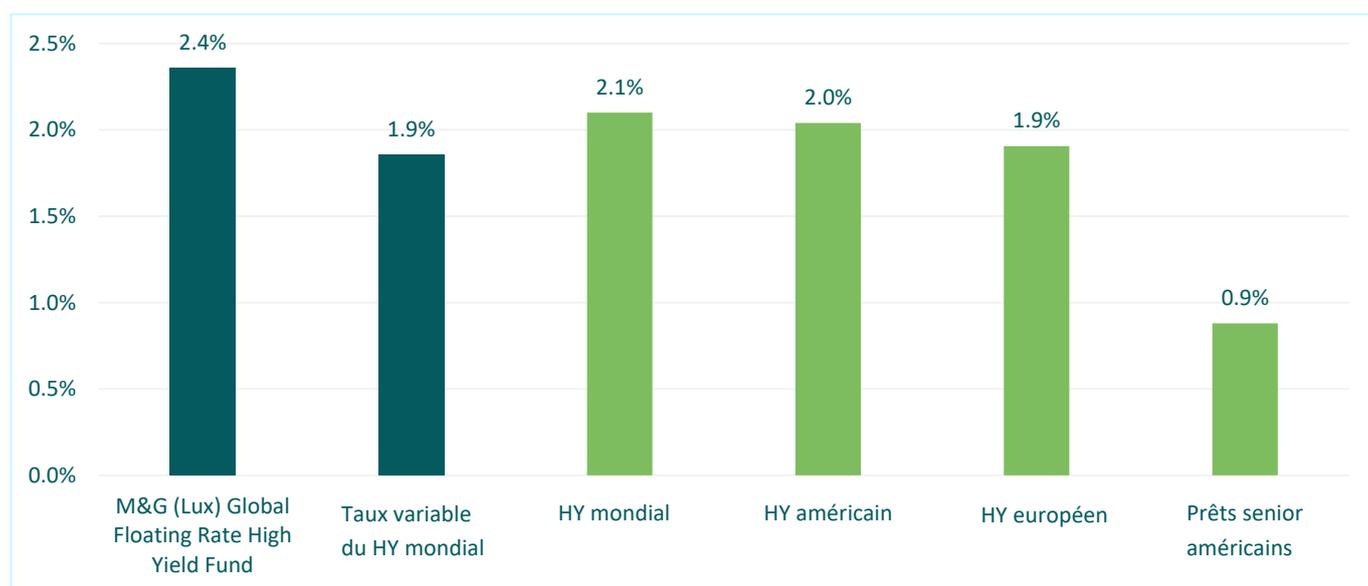
L'indice de référence est utilisé à des fins de comparaison de manière à mesurer la performance du fonds. L'indice a été choisi comme indice de référence du fonds car il reflète le mieux le champ d'action de la politique d'investissement du fonds. L'indice de référence est utilisé uniquement pour mesurer la performance du fonds et ne limite en rien la construction du portefeuille du fonds.

Le fonds est activement géré. Les gérants ont toute liberté pour choisir les investissements à acheter, à conserver et à vendre au sein du portefeuille. Les positions du fonds peuvent considérablement différer des constituants de l'indice de référence.

Avant le 21 septembre 2018, les performances indiquées sont celles du fonds M&G Global Floating Rate High Yield Fund, un OPCVM de droit britannique (OEIC), qui a été absorbé par ce fonds le 7 décembre 2018. Les taux d'imposition et les frais peuvent différer.

Sources : Morningstar, Inc et M&G, au 28 février 2025. Les performances sont calculées de valeur liquidative à valeur liquidative, nettes de frais et revenus réinvestis. Les performances des indices de référence sont respectivement exprimées en EUR et en USD. Les performances ne tiennent pas compte des commissions et des frais susceptibles d'être imputés au moment de la souscription ou du rachat de parts. Toutes les catégories de parts peuvent ne pas être toutes autorisées à la commercialisation dans tous les pays. Veuillez vous référer au prospectus pour de plus amples informations.

Graphique 4 : Performances du fonds par rapport au marché à haut rendement (performance en USD, brute de frais)



Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.

Sources : indices ICE Bank of America, au 28 février 2025. La performance de l'indice est présentée couverte à 100 % en USD. Les informations présentées peuvent évoluer et ne garantissent pas les performances futures.

M&G (Lux) Global Floating Rate High Yield Fund, art CI en USD (capi.), brute de frais. Haut rendement mondial : Indice ICE BoA Global High Yield (couvert en USD). Obligations à haut rendement à taux variable mondiales : Indice ICE BofA Global Floating Rate High Yield 3% Constrained (couvert en USD). Haut rendement américain : indice ICE BofA US High Yield. Haut rendement européen : Indice ICE BoA European High Yield (couvert en USD). Prêts senior américains : Indice S&P UBS Leveraged Loan (anciennement : indice Credit Suisse Leveraged Loan)

Les obligations à haut rendement à taux variable sont souvent considérées comme une alternative plus liquide que les prêts bancaires de 1<sup>er</sup> rang<sup>3</sup>. Sur le long terme, la stratégie a également généré une performance toujours supérieure à celle des stratégies de prêts seniors comparables, qu'elles soient actives ou passives, ce qui témoigne de l'intérêt de son approche d'investissement active bottom-up axée sur les titres sous-évalués (cf. Graphique 5 page suivante).

<sup>3</sup> Les titres à taux variables sont négociés sur un marché plus liquide, avec un règlement à T+2. Les prêts américains sont moins liquides, avec un délai de règlement compris entre T+5 et T+10.

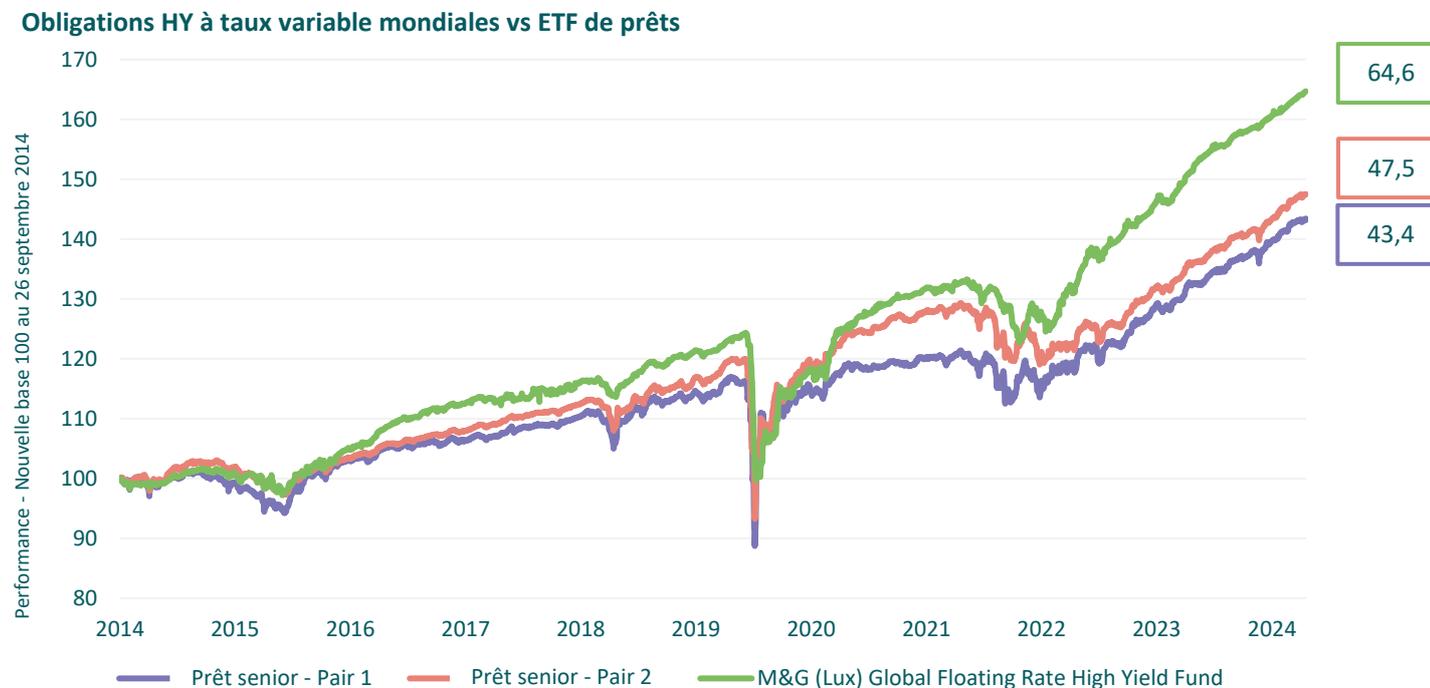
Compte tenu de l'environnement de fin de cycle et de l'étroitesse des écarts, notre processus d'investissement repose sur une sélection rigoureuse des titres de crédit. Nos gérants de fonds travaillent avec l'une des équipes de recherche crédit parmi les plus importantes et les plus expérimentées au monde, comprenant plus de 50 analystes spécialisés par secteur et basés à Londres, Chicago et Singapour. Cette expertise nous permet d'identifier et de saisir les meilleures opportunités ajustées au risque sur le marché.

Cette approche disciplinée a produit des résultats solides. Le fonds a enregistré beaucoup moins de défauts que l'indice de référence, avec un taux de défaut moyen de 0,47 % contre 2,3 % pour l'indice de référence au cours de la dernière décennie.

Notre longue expérience en matière d'investissement et nos ressources mondiales en matière de recherche nous permettent d'identifier et de tirer profit d'anomalies de valorisation dans l'univers mondial des obligations à haut rendement. Comme la volatilité demeure élevée, nous pensons qu'une gestion active et une sélection rigoureuse des titres seront essentielles pour s'adapter à l'environnement actuel, ce qui témoigne de l'importance cruciale de disposer d'une recherche crédit de grande qualité.

#### Graphique 5 : Forte surperformance à long terme par rapport à des stratégies comparables

Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures.



Sources : M&G, Bloomberg, 31 décembre 2024. Les performances indiquées sont couvertes en USD. Les informations présentées peuvent évoluer et ne garantissent pas les performances futures. Comparaison effectuée sur une base comparable. Les informations sur les fonds ETF concurrents présentés sont disponibles sur demande.

#### Principaux risques du fonds

- La valeur et les revenus générés par l'actif du fonds fluctueront à la hausse comme à la baisse. Ainsi, la valeur de votre investissement pourra aussi bien baisser qu'augmenter. Rien ne garantit que le fonds atteigne son objectif et il est possible que vous ne récupériez pas la totalité de votre investissement initial.
- Les investissements obligataires sont sensibles aux taux d'intérêt, à l'inflation et aux notations de crédit. Il est possible que les émetteurs des obligations ne paient pas les intérêts dus ou ne remboursent pas le capital. Tous ces événements peuvent réduire la valeur des obligations détenues par le fonds.
- Les obligations à haut rendement comportent généralement un risque plus élevé que leurs émetteurs ne soient pas en mesure de payer les intérêts ou de rembourser le capital.

- Le fonds peut utiliser des instruments dérivés afin d'exploiter la hausse ou baisse attendue de la valeur d'un actif. Si la valeur de l'actif varie de façon inattendue, le fonds subira une perte. L'utilisation d'instruments dérivés par le fonds peut être importante et dépasser la valeur de son actif (effet de levier). Cela a pour effet d'agrandir l'ampleur des pertes et des gains, ce qui entraîne de plus grandes fluctuations dans la valeur du fonds.
- Investir sur les marchés émergents comporte un plus grand risque de perte en raison de risques politiques, fiscaux, économiques, de change, de liquidité et réglementaires plus élevés. Il peut être difficile d'acheter, de vendre, de conserver ou de valoriser des investissements dans ces pays.
- Le fonds est exposé à différentes devises. Les instruments dérivés servent à minimiser, sans toutefois pouvoir toujours l'éliminer entièrement, l'impact des fluctuations des taux de change.
- Le processus de couverture vise à minimiser, mais ne peut éliminer, l'effet des fluctuations des taux de change sur la performance de la part couverte. La couverture limite également la possibilité de profiter des fluctuations favorables des taux de change.

De plus amples renseignements sur les risques s'appliquant au fonds sont mentionnés dans le Prospectus du fonds.

#### **Autres informations importantes**

Investir dans ce fonds signifie acquérir des parts ou des actions dans un fonds, et non dans un actif sous-jacent donné tel qu'un immeuble ou des actions d'une société, qui sont les actifs détenus par le fonds.

Veillez consulter le glossaire sur notre site Internet pour une explication des termes financiers utilisés dans ce document :

<https://www.mandg.com/dam/global/shared/en/documents/glossary-master-en.pdf>



Ce document est destiné à l'usage des professionnels uniquement, sa distribution est interdite à toute autre personne ou entité, qui ne devrait pas s'appuyer sur les informations qu'il contient.

La distribution de ce document en Suisse ou à partir de la Suisse n'est pas autorisée à l'exception de la distribution aux investisseurs qualifiés tels que défini par la Loi suisse sur les placements collectifs de capitaux, (« Investisseur Qualifié »). Celui-ci est mis à disposition du destinataire initial (à condition qu'il s'agisse d'un Investisseur Qualifié) uniquement.

Les organismes de placement collectif visés dans le présent document (les « fonds ») sont des sociétés d'investissement ouvertes à capital variable, constituées au Luxembourg.

Les Statuts, le Prospectus, le Document d'Informations Clés (DIC), les Rapports Annuels et Intérimaires et les Etats Financiers du Fonds peuvent être obtenus gratuitement en anglais ou en français auprès du Gérant : M&G Luxembourg S.A. ; de sa succursale en France, 8 rue Lamennais, 75008 Paris ; auprès de l'agent centralisateur français du Fonds : RBC Investors Services Bank France ; M&G International Investments Switzerland AG, Zollstrasse 17, 8005 Zürich ; ou Société Générale, Paris, Zurich Branch, Talacker 50, P.O. Box 5070, 8021 Zurich, qui agit en tant que représentant suisse des fonds et en tant qu'agent payeur suisse.

**Avant toute souscription, vous devez lire le Document d'Informations Clés et le Prospectus**, qui contient les risques d'investissement associés à ces fonds.

M&G Luxembourg S.A. est habilité à résilier des accords de commercialisation en vertu du processus de notification prévu dans la Nouvelle directive sur la distribution transfrontalière de fonds d'investissement.

Les informations relatives à la gestion des réclamations ainsi que un résumé des droits des investisseurs peuvent être obtenus en français ou en anglais auprès de : France : [www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-fr/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/fr-fr/complaints-dealing-process) Belgique : [www.mandg.com/investments/professional-investor/en-be/complaints-dealing-process](http://www.mandg.com/investments/professional-investor/en-be/complaints-dealing-process)

Les fonds mentionnés dans le présent document sont des compartiments de M&G (Lux) Investment Funds 1, une SICAV à capital variable, domiciliée au Luxembourg, gérée par M&G Luxembourg SA.

Ce document financier promotionnel est publié par M&G Luxembourg S.A. Siège social : 16, boulevard Royal, L-2449, Luxembourg.