

Cambios en los niveles de distribución de rentas del fondo FF Global Multi Asset Income (FF GMAI)

1. ¿En qué clases de participaciones se va a reducir el nivel de distribución? ¿Cuánto se reduce y cuál va a ser el nuevo nivel de distribución de cada una de ellas?

La tabla que figura debajo muestra las clases de participaciones en las que va a cambiar el nivel de distribución a partir del **1 de febrero de 2017**. El importe actual de distribución y el porcentaje se muestran junto con las cifras revisadas. Es necesario proceder a la reducción para evitar que se abonen distribuciones con el capital y para permitirnos recomponer la reserva de rentas. Eso nos ayudará a seguir homogeneizando los repartos y a que las rentas que reciben los inversores en el futuro sean sostenibles y estables.

Clase de acción	Código ISIN	Fecha de Lanzamiento	Dividendo actual por acción (céntimos)	Renta anualizada actual	Nuevo dividendo por acción (céntimos)	Nueva renta anualizada
FF Global Multi Asset Income Fund - A-MINCOME (G) (USD)	LU0905234141	27/03/2013	0.0381	4.86%	0.0323	4.12%
FF Global Multi Asset Income Fund - A-QINCOME (G) (EUR) hedged	LU0987487419	11/11/2013	0.1144	4.65%	0.1086	4.42%
FF Global Multi Asset Income Fund - E-QINCOME (G) (EUR) hedged	LU0987487500	11/11/2013	0.1144	4.77%	0.1058	4.41%
FF Global Multi Asset Income Fund - Y-QINCOME (G) (EUR) hedged	LU0987487765	11/11/2013	0.1169	4.66%	0.1133	4.52%

Fuente: Fidelity International, enero de 2017.

2. ¿Por qué están reduciendo los niveles de distribución en estos momentos?

La renta total recibida por el fondo ha descendido durante el pasado año debido a las constantes caídas de los rendimientos de los bonos en cartera. Las empresas de todo el mundo han aprovechado el entorno prolongado de tipos bajos para refinanciar su deuda con menores intereses, lo que ha reducido el nivel de los cupones que se ofrecen a los inversores. La tabla que figura a continuación muestra cómo han cambiado los rendimientos en diferentes clases de activos de renta fija en el periodo de 12 meses cerrado a finales de 2016.

Rendimientos de la renta fija a lo largo de 2016

	Bonos corp. de alta calidad crediticia EE.UU.	Bonos corp. mundiales	Bonos corp. de alta calidad crediticia de Asia	Bonos de alta calidad crediticia de China en dólares	Deuda emergente en dólares	Bonos de alto rendimiento de EE.UU.	Bonos de alto rendimiento de Asia	Bonos de alto rendimiento en euros	Títulos CoCo	Bonos corp. híbridos mundiales	Deuda pública emergente en divisa nacional
31/12/2015	4,27	4,00	3,98	3,81	6,20	6,74	7,64	5,41	6,93	4,94	5,39
28/12/2016	4,10	3,75	3,87	3,67	6,06	6,53	6,87	4,97	6,88	4,75	5,11
Variación	-0,17	-0,24	-0,11	-0,14	-0,14	-0,21	-0,77	-0,44	-0,05	-0,18	-0,28

Fuente: Bank of America Merrill Lynch, Bloomberg. 30.12.2016. Con índices BofA Merrill Lynch.

Además, las subidas de las bolsas han provocado que las rentabilidades por dividendo se reduzcan o estancuen y, aunque esperamos que los dividendos crezcan en el futuro, los plazos que manejamos son prolongados. Aunque las rentas procedentes de las clases de activos alternativas (como los préstamos o las infraestructuras) son más altas y dan un impulso muy necesario al rendimiento del fondo, las posiciones en estas clases de activos son relativamente bajas comparadas con los activos "tradicionales". Estamos realizando una búsqueda

selectiva de nuevas oportunidades en el universo de los activos alternativos y aumentamos la exposición cuando las valoraciones son atractivas, pero nuestro objetivo en el GMAI es mantener en todo momento un equilibrio adecuado entre rentas, rentabilidades, riesgos y liquidez, con lo que evitamos las concentraciones de riesgos.

3. ¿Significa eso que el objetivo de rentas a largo plazo del fondo (es decir, en torno a un 5% anual) ha cambiado?

El objetivo de rentas a largo plazo del fondo no ha cambiado. Seguimos apostando por ofrecer un nivel de rentas atractivo a nuestros clientes y revisaremos al alza el nivel de distribución en el futuro si las condiciones del mercado nos permiten hacerlo de forma sostenible.

Entretanto, los cambios que estamos poniendo en marcha nos permitirán seguir gestionando el fondo en consonancia con su filosofía. Creemos que una estrategia de rentas debería caracterizarse por lo siguiente:

Rentas estables y sostenibles: abonamos las distribuciones con las rentas naturales, no con el capital. Creemos que una estrategia multiactivos de rentas debería ofrecer un nivel constante y sostenible de rentas naturales a los inversores a lo largo del tiempo. Para garantizar que el GMAI sigue abonando sus distribuciones con las rentas naturales, revisamos periódicamente el nivel de distribución a la luz de las condicionales actuales del mercado.

Preservación del capital: con el fin de ofrecer unas rentas naturales sostenibles, es importante evitar las pérdidas permanentes de capital y las grandes pérdidas de valor en una cartera. El objetivo que perseguimos con nuestra estrategia multiactivos de rentas es minimizar las pérdidas de valor en periodos de fuertes tensiones en los mercados.

Volatilidad baja en las rentas y el capital: con el fin de ofrecer rentas sostenibles y proteger el capital, la gestión de riesgos es determinante. Cuando configuramos la cartera y seleccionamos los componentes o clases de activos, nuestro objetivo es alcanzar el equilibrio entre las rentas y el riesgo. No “perseguiremos” rendimientos asumiendo riesgos excesivos en la cartera para generar rentas más altas. En las condiciones actuales del mercado, creemos que tendríamos que asumir más riesgos de los que esperarían nuestros inversores para mantener los niveles actuales de distribución.

Este documento es para uso exclusivo de inversores profesionales y no está permitida su distribución a inversores particulares. La presente información no está dirigida a personas residentes en los Estados Unidos.

Fidelity/FIL es FIL Limited y sus respectivas subsidiarias y compañías afiliadas. Las referencias a determinados valores no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de los mismos. Fidelity Funds, Fidelity Funds II, Fidelity Active Strategy Fund y Fidelity Alpha Funds son sociedades de inversión colectiva de capital variable constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribuidora y depositaria de Fidelity Funds, Fidelity Funds II, Fidelity Active Strategy Fund y Fidelity Alpha Funds son, respectivamente, FIL Investments International y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Fidelity Funds, Fidelity Funds II, Fidelity Active Strategy Fund y Fidelity Alpha Funds están inscritas para su comercialización en España en el Registro de Organismos Extranjeros de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) con los números 124, 317, 649 y 1298 respectivamente, donde puede obtenerse información detallada sobre sus entidades comercializadoras en España. Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited. Emitido por FIL (Luxembourg), S.A. CSS2206