



Fidelity Funds
Société d'Investissement à Capital Variable
2a rue Albert Borschette, L-1246
B.P. 2174, L-1021 Luxemburgo

Tel.: +352 250 404 1
Fax: +352 26 38 39 38

R.C.S. Luxemburgo B 34036

Cambios importantes en Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Global Growth Fund

Puntos clave

- Estamos cambiando el nombre de Fidelity Funds – Fidelity Selector Global Growth Fund a Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund.
- Se cambiarán el objetivo de inversión y los perfiles de riesgo del Fondo. De igual modo, se hará referencia en una nueva sección “Fondos Fidelity Systematic Multi Asset Risk Targeted” (SMART) del Folleto de los fondos que utilizan el modelo exclusivo SMART de Fidelity con el fin de mantener la volatilidad general de la cartera dentro de una gama objetivo a largo plazo determinada.
- El Fondo podrá utilizar ampliamente instrumentos financieros derivados con fines de inversión o usar estrategias o instrumentos derivados complejos con el fin de cumplir su objetivo de inversión.
- La comisión de gestión anual de las Acciones de clase A se reducirá del 1,50 % al 1,25 % anual y la comisión de asignación de activos anual de hasta el 0,50 % se dejará de aplicar a partir del momento en el que entren en vigor los cambios.
- Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Growth Fund se fusionará con Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund.

24 de marzo de 2016

Estimado Accionista:

Nos ponemos en contacto con usted para avisarle de la decisión tomada por el Consejo de Administración (los “Administradores”) de Fidelity Funds de:

- 1) cambiar el nombre y el objetivo de inversión de Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Global Growth Fund (el “Fondo”) por Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund con efecto a partir del 30 de junio de 2016 o cualquier fecha posterior si así lo deciden los Administradores (la “Fecha Efectiva”); y
- 2) fusionar el Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Growth Fund (el “Fondo absorbido”) con el readaptado Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund (el “Fondo absorbente”) con efecto a partir del 11 de julio de 2016 o cualquier fecha posterior si así lo deciden los Administradores (la “Fecha Efectiva de la Fusión”).

➤ **Cambio en el nombre y el objetivo de inversión de Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Global Growth Fund**

El objetivo del cambio en el nombre y el objetivo de inversión del Fondo es aumentar el enfoque del Fondo de proporcionar un incremento moderado del capital y una mayor conservación del capital en caso de caída de los mercados.

Hoy en día, el Fondo invierte principalmente en valores de renta variable, lo que significa que su rendimiento y riesgo están esencialmente correlacionados con los mercados de renta variable. Con el fin de cubrir las necesidades de los inversores a lo largo de los ciclos de mercado, incluido el riesgo de gestión en mercados a la baja, los Administradores consideran que el Fondo debería poder distribuirse entre una gama de clases de activos más amplia, para lograr crecimiento del capital, pero especialmente con el fin de gestionar el riesgo en entornos de mercados a la baja o más volátiles.

Como bien indica el nuevo nombre del Fondo, Fidelity ha desarrollado un modelo exclusivo “**SMART**” que tiene como objetivo mantener la volatilidad general de la cartera dentro de una gama objetivo a largo plazo determinada. Este modelo analiza la volatilidad en cada uno de los siguientes grupos de activos clasificados por riesgo:

- Defensivos: activos con baja volatilidad y que favorecen la estabilidad del capital, por ejemplo, la deuda pública.
- De rendimiento: activos que ofrecen ingresos con un crecimiento y una volatilidad moderados, por ejemplo, los bonos de alto rendimiento y las acciones de dividendos.
- De crecimiento: activos con el potencial de crecimiento y volatilidad más altos de las tres categorías, por ejemplo, la renta variable.

Así pues, el modelo genera una asignación entre estos tres grupos de activos basada en la asignación que mantendría eficientemente la volatilidad a largo plazo dentro de una gama predefinida (con un objetivo de, aunque no se garantiza, entre el 6 % y el 8 % anual a largo plazo). El modelo normalmente da preferencia a los activos de rendimiento o de crecimiento en un entorno de mercado alcista y con baja volatilidad y a los activos defensivos cuando la volatilidad aumenta y los mercados pueden ir a la baja.

El Fondo busca invertir en activos de rendimiento o de crecimiento mediante la inversión en valores de renta fija, renta variable, fondos o mediante el uso de futuros cotizados que representan tanto la exposición de los mercados de renta fija y variable como la exposición a regiones, países, industrias o capitalizaciones bursátiles específicos. El Fondo podrá invertir en activos subyacentes, directa o indirectamente, mediante el uso de derivados (incluyendo futuros sobre índices, opciones, *swaps* de incumplimiento crediticio, *swaps* de tipos de interés, contratos por diferencias u opciones de compra cubiertas), y ofrecer crecimiento del capital a los inversores dentro de una gama objetivo de volatilidad (con un objetivo de, aunque no se garantiza, entre el 6 % y el 8 % anual a largo plazo).

En lo que se refiere al uso del modelo SMART, hay que tener en cuenta que, aunque el Fondo procura gestionar la volatilidad media a largo plazo en un rango de entre el 6 % y el 8 % anual en condiciones normales del mercado, esta no se garantiza y existe el riesgo de que el Fondo pueda no cumplir este rango de volatilidad mediante el uso del modelo SMART. El uso del modelo SMART puede impedir que el Fondo logre la tendencia al alza en mercados al alza a la vez que mantiene la volatilidad a largo plazo dentro de un rango predefinido.

Tras la Fecha Efectiva, el Fondo también podrá poner en práctica posiciones activas en divisas cortas y largas (mediante el uso de derivados de divisa) que es posible que no estén correlacionados con las posiciones de los valores subyacentes mantenidos en el Fondo. Esto puede conllevar una pérdida importante o total para el Fondo, incluso si no hay pérdidas en el valor de las posiciones de los valores subyacentes (por ejemplo, la renta fija y variable) mantenidos en el Fondo.

Ha de tenerse en cuenta que, debido a la naturaleza multi-activos del Fondo y el alcance del uso de derivados en la estrategia de inversión con fines de cobertura, reducción del riesgo o exposición de inversión, los Administradores consideran que la medición de la exposición global ya no debería calcularse mediante el uso de la metodología del compromiso y que la metodología del VaR relativo (“**VaR relativo**”) sería el método más sólido para la medición de exposición. Como Fondo en el que se mide la exposición global a partir de la metodología del VaR relativo, el Fondo podrá utilizar libremente instrumentos financieros derivados con fines de inversión o utilizar estrategias o instrumentos derivados complejos con el fin de cumplir sus objetivos de inversión, según los términos del Folleto y del proceso de gestión del riesgo del Fondo.

En los mercados adversos, se espera que la estrategia de inversión del Fondo dé como resultado una volatilidad más baja en comparación con los fondos multi-activos más tradicionales, los cuales pueden estar más enfocados en la orientación hacia el crecimiento.

Tenga en cuenta que los objetivos y gamas de volatilidad y crecimiento del capital anteriores son estados de previsiones indicativos. El Fondo no ofrece garantía o protección alguna por lo que se refiere a la conservación del capital, la estabilidad del valor del activo neto o la volatilidad.

Para mayor claridad, los cambios resultantes en el Fondo se resumen del siguiente modo:

- 1) En la Fecha Efectiva prevista el 30 de junio de 2016, se realizarán los cambios siguientes en el Fondo:
 - Cambio en el nombre del Fondo a Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund.
 - Cambio en el objetivo de inversión del Fondo.
 - El Fondo usará el modelo exclusivo “**SMART**” de Fidelity para construir una cartera que busca mantener una volatilidad media a largo plazo, en condiciones normales del mercado, dentro de un rango de entre el 6 % y el 8 % anual.
 - Como consecuencia, el Fondo tendrá la posibilidad de utilizar ampliamente instrumentos financieros derivados con fines de inversión o usar estrategias o instrumentos derivados complejos con el fin de cumplir su objetivo de inversión revisado, y su perfil de riesgo cambiará a medida que el mayor uso de instrumentos financieros derivados exponga al Fondo a varios riesgos, descritos anteriormente.
 - Ya no se hará referencia al Fondo en la sección “Fondos de asignación de activos” del Folleto de Fidelity Funds; en su lugar, se incluirá en una nueva sección del Folleto denominada “Fondos Fidelity Systematic Multi Asset Risk Targeted”¹.
 - La comisión de gestión anual de las Acciones de clase A-ACC-USD y A-USD del Fondo se reducirá del 1,50 % al 1,25 % anual y la comisión de asignación de activos de hasta el 0,50 % se dejará de aplicar a partir de la Fecha Efectiva.

- 2) En la Fecha Efectiva de la Fusión (que se prevé para el 11 de julio de 2016), el Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Growth Fund se fusionará con el Fondo (como Fondo absorbente).

Para más información, consulte la sección “Detalles de los cambios” a continuación. Si está de acuerdo con los cambios propuestos, no es necesario que haga nada. Si no está de acuerdo con los cambios propuestos, consulte al párrafo “Pasos a seguir” de esa sección.

Detalles de los cambios

En vista de esta situación, a partir de la Fecha Efectiva, el nombre y el objetivo de inversión del Fondo cambiarán del siguiente modo:

De:

Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Global Growth Fund

“El objetivo es ofrecer un crecimiento del capital a largo plazo, fundamentalmente mediante la inversión en renta variable. El fondo es adecuado para aquellos inversores que deseen retribuciones a largo plazo de la inversión en renta variable y estén dispuestos a aceptar el riesgo más alto asociado a este tipo de inversión”.

A:

Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund

“El objetivo del fondo es proporcionar un crecimiento del capital moderado a largo plazo mediante la inversión en una gama de clases de activos a nivel mundial. El fondo se asignará de forma activa a, y dentro de, diversas clases de activos y países en base a su potencial de generar un crecimiento del capital moderado o de reducir el

¹ La política de inversión y el perfil de inversor general de “Fondos Fidelity Systematic Multi Asset Risk Targeted” son similares a los de los “Fondos de asignación de activos”, pero con referencia expresa al modelo SMART y a las estrategias de asignación de activos de los fondos SMART. Para su consulta, encontrará la política de inversión y el perfil de inversor de los “Fondos Fidelity Systematic Multi Asset Risk Targeted” en el Anexo II de la presente carta.

riesgo o la volatilidad en el conjunto de la cartera. Las principales clases de activos en las que invertirá el fondo incluyen deuda pública a nivel mundial, bonos mundiales vinculados a la inflación, bonos empresariales mundiales, incluidos los bonos de grado de inversión, bonos mundiales de alto rendimiento, bonos de mercados emergentes y renta variable mundial.

El fondo invertirá directamente y/o indirectamente (también mediante el uso de instrumentos financieros derivados) hasta el 90 % de sus activos en renta variable y hasta el 90 % de sus activos en deuda pública mundial, bonos mundiales vinculados a la inflación y bonos de mercados emergentes que pueden comprender el alto rendimiento a nivel mundial hasta el 30 % de los activos del fondo y hasta el 10 % en bonos híbridos ('Híbridos'), es decir, títulos de deuda con características de renta variable.

El fondo también tendrá como objetivo una exposición de hasta el 30 % de sus activos en valores de infraestructuras, materias primas y sociedades de inversión inmobiliaria (REIT). El fondo procura gestionar la volatilidad media a largo plazo, en condiciones normales del mercado, en un rango de entre el 6 % y el 8 % anual. Sin embargo, este rango de volatilidad no está garantizado.

Asimismo, el fondo podrá invertir en OICVM y OIC.

Información de la cartera:

El fondo podrá utilizar ampliamente los instrumentos financieros derivados con fines de inversión, o estrategias o instrumentos financieros derivados complejos con el fin de cumplir los objetivos de inversión del fondo con un nivel de riesgo que se ajuste al perfil de riesgo del fondo. Se usarán instrumentos financieros derivados para crear exposición económica a un activo más similar a la tenencia física de dicho activo. Los tipos de instrumentos financieros derivados que se usarán incluyen opciones sobre futuros de índices, cestas o único emisor y contratos por diferencias que hagan referencia a la renta variable o fija. Las opciones utilizadas incluirán opciones de venta y de compra, incluidas las opciones de compra cubiertas. El fondo usará swaps de incumplimiento crediticio o swaps de rendimiento total del índice, la cesta o único emisor para ganar exposición o reducir el riesgo crediticio de los emisores, swaps de tipos de interés para gestionar de forma activa el nivel del riesgo de los tipos de interés y derivados de divisa para cubrir o ganar exposición a las divisas o replicar la exposición a la divisa de los valores subyacentes de un índice de acciones.

Las posiciones activas en divisas cortas y largas ejecutadas por el fondo no se correlacionarán con las posiciones de los valores subyacentes mantenidos en el fondo.

Los Híbridos serán emitidos por instituciones no financieras (Híbridos corporativos) y financieras (Híbridos financieros), incluidos contingentes convertibles y otras deudas financieras subordinadas y acciones preferentes. Estas inversiones incluyen activos aptos y no aptos para invertir.

En condiciones del mercado adversas, el fondo mantendrá más del 10% de sus activos en efectivo o en instrumentos del mercado monetario (depósitos en efectivo y a corto plazo, certificados de depósito y facturas) y fondos del mercado monetario”

La sección de Notas del Folleto se modificará del siguiente modo:

“Divisa de referencia: USD

Este fondo podrá invertir hasta el 10 % de sus activos netos en préstamos que cumplan con los criterios aplicables a los instrumentos del mercado monetario a efectos de la Ley de 2010 (dentro del límite del 10 % establecido en la Parte V, A. 12 del Folleto).

Cualquier exposición de materias primas en este fondo se obtendrá mediante instrumentos elegibles y derivados tales como (aunque no limitados a) participaciones/acciones de OICVM/u otros OIC, fondos cotizados en bolsa y transacciones de swaps indexados a las materias primas. Cualquier exposición de propiedad se obtendrá mediante inversiones en valores de empresas que operen principalmente en el sector inmobiliario, así como otras inversiones relacionadas con los bienes inmuebles.

Exposición a nivel mundial:

La exposición a nivel mundial del fondo se supervisará usando la metodología del VaR relativo. El VaR del fondo está limitado al 150 % del VaR de la cartera de referencia, que es: 30 % Citi G7 Government Bond Index USD hedged; 20 % Barclays Global High Yield Index USD hedged; 50 % MSCI AC World Index Gross Returns USD.

El apalancamiento esperado se determina con la suma de los valores nominales (expresados como la suma de valores positivos) de todos los instrumentos financieros derivados utilizados, si los mismos son para fines de inversión, cobertura o reducción de riesgo. El nivel de apalancamiento esperado del fondo es del 200 % del valor del activo neto del fondo. Sin embargo, no se trata de un límite y podrían ocurrir niveles más altos de apalancamiento derivados de este enfoque.

Los REIT en los que pueda invertir el fondo podrán no estar autorizados por la Comisión de Valores y Futuros de Hong Kong. La política de dividendos o pago de este fondo no es representativa de la política de dividendos o pago de los REIT subyacentes.

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted usan el término "SMART" en su nombre para destacar su uso del modelo exclusivo Systematic Multi Asset Risk Targeted (SMART) de Fidelity con el fin de mantener la volatilidad general de la cartera dentro de una determinada gama objetivo a largo plazo.

El nombre del fondo no es indicativo de su rendimiento y rentabilidad".

Debido al alcance material de los cambios en el modo en que se gestiona e invierte el Fondo, el reequilibrio tendrá lugar en un período de 5 Días Hábiles tras la Fecha Efectiva.

La comisión de gestión anual de las Acciones de clase A-ACC-USD y A-USD del Fondo es actualmente de un 1,50 % (excluyendo una comisión de asignación de activos de hasta un 0,50 % anual). Debido al modo en el que se gestionará el Fondo en el futuro, los Administradores consideran que sería apropiado reducir la comisión de gestión anual a un 1,25 % anual (y no habrá comisión de asignación de activos imputables al Fondo en el futuro).

Las comisiones relativas al Fondo no sufrirán ningún otro cambio.

El perfil de riesgo del Fondo cambiará del siguiente modo:

Fondos	RIESGOS GENERALES QUE SE APLICAN A TODOS LOS FONDOS	RIESGOS RELACIONADOS CON LA RENTA VARIABLE	RIESGOS RELACIONADOS CON LA RENTA FIJA	RIESGOS RELACIONADOS CON EL PAÍS, LA CONCENTRACIÓN Y EL ESTILO	RIESGOS RELACIONADOS CON LOS MERCADOS EMERGENTES	RIESGOS RELACIONADOS CON INSTRUMENTOS ESPECÍFICOS	RIESGO DE ASIGNACIÓN DE ACTIVOS	RIESGO DE ERROR DE SEGUIMIENTO	RIESGO DE DISTRIBUCIÓN DEL CAPITAL	RIESGOS DE DERIVADOS RELACIONADOS
Fidelity Funds - Fidelity Portfolio Selector Global Growth Fund	X	X	X			X				X
Fidelity Funds - SMART Global Moderate Fund	X	X	X		X	X				X

Ha de tenerse en cuenta que, como resultado de los cambios en el objetivo de inversión y estrategia del Fondo, la exposición o inversión a la renta fija y variable de los mercados emergentes ha incrementado su representación en la cartera en comparación con la estrategia actual del Fondo. En consecuencia, es adecuado modificar el perfil de riesgo del Fondo como se establece en el Folleto para incluir la sección de riesgos relacionados con los mercados emergentes.

Para más información acerca de los tipos de riesgo que se aplican a este fondo, consulte el apartado 1.2., "Factores de riesgo", en el último Folleto de Fidelity Funds (el "Folleto").

Los Administradores consideran que los cambios descritos anteriormente son en beneficio de los Accionistas.

➤ **Fusión de Fidelity Funds – Fidelity Portfolio Selector Growth Fund (el “Fondo absorbido”) con Fidelity Funds – SMART Global Moderate Fund (el “Fondo absorbente”)**

El Fondo absorbido invierte en renta variable y su rentabilidad está altamente correlacionada con los mercados de renta variable. De manera parecida al Fondo absorbente, la crítica de los Accionistas existentes sugiere que el Fondo absorbido debería cubrir las necesidades de los inversores a lo largo de los ciclos de mercado, incluyendo el riesgo de gestión en mercados a la baja y, por consiguiente, el Fondo absorbido debería poder asignarse entre una gama de clases de activos más amplia, para lograr un crecimiento del capital, pero especialmente gestionar el riesgo en mercados a la baja o más volátiles.

Por lo tanto, el Fondo absorbido usaría un modelo similar al del Fondo absorbente y con el objetivo de ofrecer a los inversores un crecimiento del capital con un resultado de volatilidad media para los inversores mediante el objetivo de volatilidad baja (del 6 % al 8 %).

Debido a la homogeneidad del resultado de inversión deseado entre el Fondo absorbido y el Fondo absorbente y en vista del objetivo constante del Administrador de racionalizar la gama de Fidelity Funds y de evitar tener dos fondos con estrategias similares, se propone fusionar el Fondo absorbido con el Fondo absorbente a partir del 11 de julio de 2016.

Los Administradores consideran que la fusión propuesta (la “Fusión”) es en beneficio de los Accionistas y la Fusión se llevará a cabo de conformidad con el Artículo 21.bis de los Estatutos de Fidelity Funds (los “Estatutos”) y el Artículo 1 (20) a) y el Capítulo 8 de la Ley de 17 de diciembre de 2010 sobre organismos de inversión colectiva.

Debido al alcance material de los cambios entre la cartera actual del Fondo absorbido y el objetivo de cartera del Fondo y específicamente que los valores mantenidos por el Fondo absorbido no serán valores que el Fondo absorbente mantenga porque los valores mantenidos por el Fondo absorbido no estarían alineados con el nuevo objetivo de inversión del Fondo absorbente, el Fondo absorbido reequilibrará su cartera para estar alineada con la del Fondo absorbente en un período de 5 Días Hábiles previos a la Fecha Efectiva de la Fusión.

Debido a la Fusión, las subscripciones, los reembolsos y los canjes no se aceptarán ni procesarán en el Fondo absorbido a partir de las 18:00 horas CET (17:00 horas, hora del Reino Unido) del 4 de julio de 2016 al 11 de julio de 2016 incluido.

Si está de acuerdo con participar en la Fusión, no es necesario que haga nada. Sin embargo, si no desea participar en la Fusión, podrá cambiar a otro subfondo de entre los de Fidelity Funds disponibles o vender sus participaciones, sin cargos de canje ni de reembolso.

Costes de las Propuestas

Los gastos incurridos como resultado de los cambios mencionados anteriormente, como gastos de auditoría y de envío, correrán a cargo de FIL Fund Management Limited como Gestor de Inversiones de Fidelity Funds. El Fondo absorbente se hará cargo de cualquier coste de transacción asociado a su readaptación. En relación con la Fusión, el Fondo absorbido se hará cargo de los costes de las transacciones relativas al mercado asociados con la venta de cualquier inversión que no encaje con el objetivo de inversión del Fondo absorbente. Además, la Fusión propuesta no resultará en una disminución del rendimiento del Fondo absorbente de ningún tipo. No han surgido gastos preliminares no amortizados en relación con el Fondo absorbido. La Fusión propuesta no tendrá consecuencias fiscales para el Fondo (como Fondo absorbente).

Pasos a seguir

Si está de acuerdo con los cambios propuestos, no es necesario que haga nada.

Si no está de acuerdo con estos cambios, le ofrecemos un canje gratuito a cualquier otro fondo de Fidelity Funds disponible para usted, o podrá optar por reembolsar sus activos del Fondo sin comisiones de canje o reembolso. Si desea realizar un canje o un reembolso, contacte con su asesor financiero o con su persona de contacto habitual en Fidelity citando la referencia FPGG2016. Si la orden se recibe en las condiciones establecidas a continuación y citando por escrito el número de referencia mostrado anteriormente, Fidelity no cobrará ninguna comisión de reembolso ni de canje. Pueden ordenarse los reembolsos o los canjes en cualquier Fecha de valoración a partir de hoy y hasta las 18:00 horas CET (17:00 horas, hora del Reino Unido) del 4 de julio de 2016.

Generalmente se tramitarán según el valor del activo neto calculado posteriormente*.

Se pueden obtener, previa solicitud y de forma gratuita, copias del informe de auditoría preparado por el auditor legal aprobado de Fidelity Funds, PricewaterhouseCoopers Société Coop rative, en relación con la Fusión en el domicilio social de Fidelity Funds.

Tenga en cuenta que, con fines fiscales, la Fusión, el reembolso o canje de su participación puede considerarse como venta. Si tiene cualquier duda acerca de su situación fiscal, le recomendamos que acuda a un asesor fiscal independiente.

Los Administradores asumen total responsabilidad de la exactitud de la información incluida en la presente carta y aseguran que, tras realizar todas las consultas razonables, según su conocimiento y opinión, no hay error alguno que pueda provocar malentendidos.

Los términos que no vengan definidos en la presente carta tendrán el mismo significado que en el Folleto de Fidelity Funds.

Si tiene dudas relacionadas con dichos cambios, póngase en contacto con su asesor financiero o con su persona de contacto habitual en Fidelity.

Atentamente,

Marc Wathelet

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Marc Wathelet', is written over a horizontal line that extends across the width of the signature.

Administrador de FIL (Luxembourg) S.A.
Administrador Corporativo de Fidelity Funds

Anexo I. - KIID del Fondo absorbente

Anexo II. – Política de inversión y perfil de inversor de los Fondos Fidelity Systematic Multi Asset Risk Targeted

Política de inversión

El objetivo de cada fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted es proporcionar a sus inversores un servicio discrecional de gestión mediante la selección de una inversión en renta variable, renta fija y otros activos líquidos altamente diversificada. Las ponderaciones de cada una de estas clases de activos variarán de acuerdo con el objetivo de inversión y las evoluciones individuales de los mercados.

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted usan el término "SMART" en su nombre para destacar su uso del modelo exclusivo SMART de Fidelity con el fin de mantener la volatilidad general de la cartera dentro de una determinada gama objetivo a largo plazo. El modelo analiza la volatilidad en cada uno de los siguientes grupos de activos clasificados por riesgo:

- Defensivos: activos con una volatilidad más baja y que favorecen la estabilidad del capital, por ejemplo, la deuda pública.
- De rendimiento: activos que ofrecen ingresos con un crecimiento y una volatilidad moderados, por ejemplo, los bonos de alto rendimiento y las acciones de dividendos.
- De crecimiento: activos con el potencial de crecimiento y volatilidad más altos de las tres categorías, por ejemplo, la renta variable.

Así pues, el modelo genera una asignación entre estos tres grupos de activos basada en la asignación que mantendría eficientemente la volatilidad a largo plazo dentro de una gama predefinida (con un objetivo, aunque no se garantiza, a largo plazo).

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted invertirán en bonos o instrumentos de deuda que puedan, entre otros, ser emitidos por gobiernos, agencias estatales y supranacionales, empresas privadas o públicas cotizadas, instrumentos para uso especial o de inversión, o fideicomisos. Pagarán cupones fijos o variables, conforme a los cuales puede derivarse el elemento variable del tipo de interés de mercado vigente de interés o de la rentabilidad de otros activos (por ejemplo, valores respaldados por activos). Salvo que se especifique lo contrario, los valores respaldados por activos y los valores respaldados por hipotecas no superarán el 20 % de los activos netos de cada fondo, siempre y cuando dicho límite no se aplique a las inversiones en los valores emitidos o garantizados por el gobierno de Estados Unidos o entidades financiadas por el gobierno de Estados Unidos. El reembolso de un bono deberá tener una fecha fija o estará sujeto a la discreción del emisor (por ejemplo, algunos bonos hipotecarios). Los bonos pueden tener derechos de conversión o suscripción a otros activos vinculados a ellos (por ejemplo, los bonos convertibles). No todos los bonos o los instrumentos de deuda habrán estado calificados por una o varias agencias de calificación; algunos podrán tener una calificación inferior a grado de inversión. Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted podrán tener una exposición no material a los préstamos que cumplan con los criterios aplicables a los instrumentos del mercado monetario a efectos de la Ley de 2010.

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted podrán utilizar instrumentos financieros derivados siempre y cuando (a) sean económicamente adecuados en el sentido de que se realizan de un modo rentable, (b) se suscriban en uno o más de (i) reducción de riesgo, (ii) reducción del coste y (iii) generación de capital o ingresos adicional para los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted con un nivel de riesgo que se ajusta al perfil de riesgo del fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted pertinente y a las normas de diversificación del riesgo establecidas en la Parte V. (5.1, A. III) del Folleto y (c) sus riesgos se reflejen adecuadamente en el proceso de gestión del riesgo del Fondo*.

Los instrumentos financieros derivados podrán incluir opciones extrabursátiles y/o de cotización en bolsa, índice de renta variable, valor único, tipos de interés y futuros sobre bonos, contratos por diferencias, *swaps* (como *swaps* de tipos de interés, de incumplimiento crediticio o indexados a la inflación), contratos a plazo, opciones de compra cubiertas, derivados sobre índices o una combinación de los mismos. Se usará efectivo o instrumentos del mercado monetario como aval de las posiciones derivadas, en cuyo caso no se considerarán (i) efectivo mantenido de forma auxiliar o (ii) participaciones en efectivo para abordar las condiciones del mercado adversas.

Además, ciertos fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted podrán utilizar ampliamente instrumentos financieros derivados o utilizar estrategias o instrumentos derivados complejos con el fin de cumplir los objetivos de inversión de los fondos. Cuando un fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted tiene estos poderes derivados extendidos, dichos poderes se mencionarán en el objetivo de inversión del fondo pertinente.

Salvo que se especifique lo contrario en las notas de un fondo bajo el título "Exposición a nivel mundial", para calcular la exposición a nivel mundial relativa a los instrumentos derivados se usará la metodología del compromiso (consulte la Parte V, 5.1., D del Folleto para más información).

A pesar de que un uso prudente de los instrumentos financieros derivados puede ser rentable, los instrumentos financieros derivados también implican riesgos distintos, y, en ciertos casos, mayores a los riesgos que presentan las inversiones más tradicionales. El uso de instrumentos financieros derivados puede conllevar que el precio de las Acciones sea más volátil. Para una descripción más detallada de los riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros derivados, consulte "Factores de riesgo", Parte I (1.2) del Folleto.

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted se basan en un modelo que pretende mantener la volatilidad media anualizada a largo plazo de cada fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted dentro del rango declarado en el objetivo de inversión del fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted pertinente. No se garantiza que la volatilidad anualizada real que el modelo SMART procurará a largo plazo se enmarcará en esos límites y, en consecuencia, existe el riesgo de que la volatilidad real del valor del activo neto sea mayor que el rango objetivo y, de ese modo, los activos rescatados de los inversores pueden sufrir pérdidas. También existe el riesgo de que al dirigirse a su rango de volatilidad, un fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted no logre la tendencia al alza al completo en mercados al alza, ya que el modelo de volatilidad objetivo está diseñado para equilibrar el crecimiento y la volatilidad y no resultaría en una asignación de todos los activos en cualquier mercado único.

La estrategia orientada a la volatilidad de los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted conlleva un mayor y más complejo uso de derivados en comparación con los fondos multi-activos que usan derivados estrictamente con fines de cobertura o de inversión no extensiva. La exposición a nivel mundial de los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted se supervisa, por lo tanto, bajo la metodología del VaR relativo en vez de con la metodología del compromiso. Los fondos que usan el VaR relativo podrán tener una exposición apalancada neta que supere el 100 % del valor del activo neto bajo la metodología del compromiso y así se considerará ofrecer apalancamiento creciente. La exposición apalancada neta creciente puede resultar en un aumento de la volatilidad y pérdidas para los inversores. Para más información, consulte "Riesgos de un elevado apalancamiento" en el apartado "Riesgos relacionados con instrumentos derivados" bajo la sección "1.2 Factores de riesgo" del Folleto.

Perfil de inversor

Los fondos Systematic Multi Asset Risk Targeted son adecuados para inversores que deseen participar en mercados de capital y que se presten a aceptar los riesgos descritos para cada fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted en "Factores de riesgo", Parte I (1.2) del Folleto. La inversión en un fondo Systematic Multi Asset Risk Targeted debe considerarse una inversión a largo plazo.

*El uso de instrumentos financieros derivados en línea con estos criterios se denomina Gestión eficaz de la cartera conforme a la Normativa de 2008.