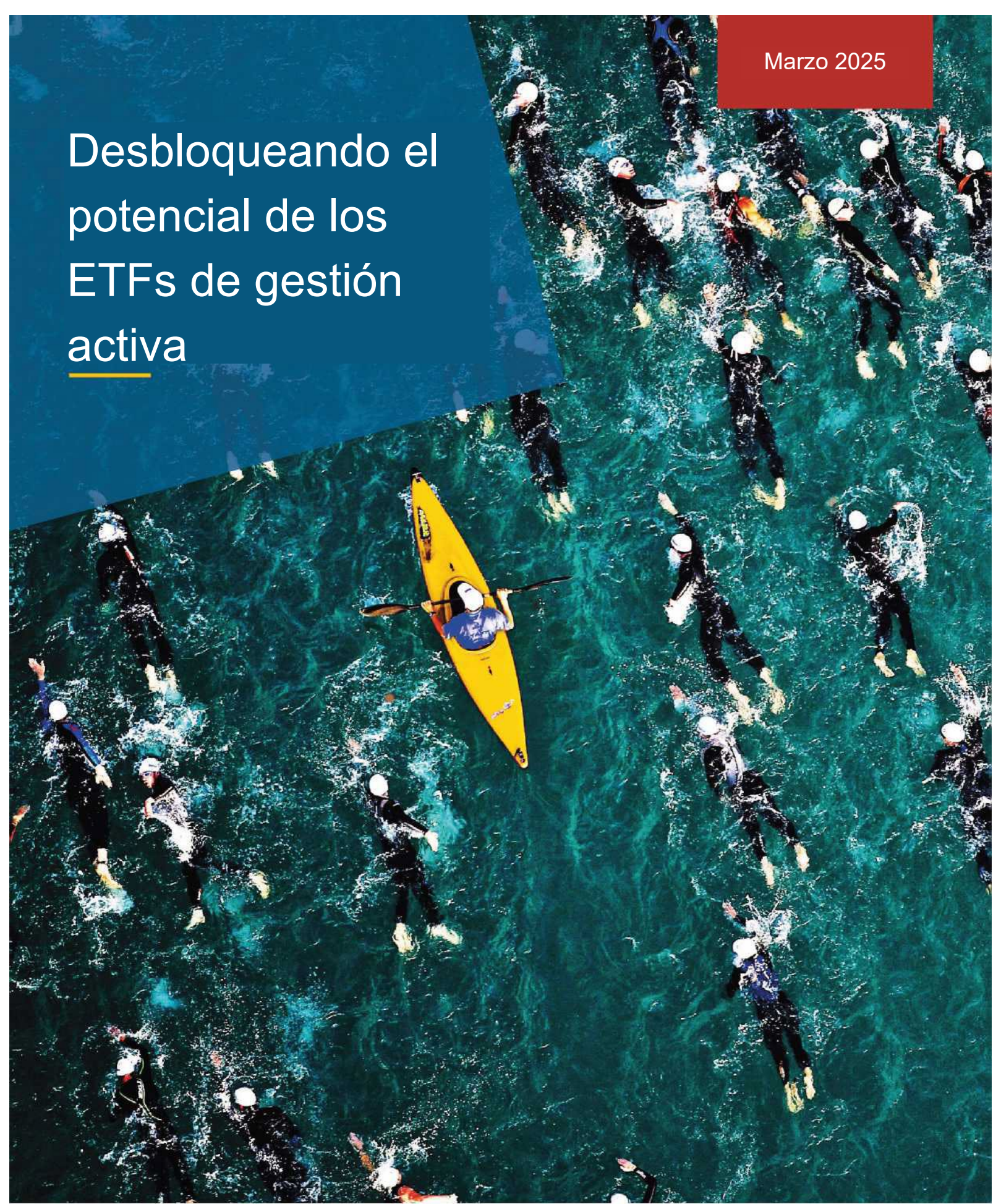


Marzo 2025

Desbloqueando el potencial de los ETFs de gestión activa



Comunicación de marketing.

Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.



Introducción

Los fondos cotizados o ETFs (*exchange-traded funds*) han transformado el panorama de la inversión desde su creación a comienzos de la década de 1990. Diseñados originalmente como vehículos pasivos para replicar índices generales, los ETFs acrecentaron rápidamente su popularidad por su liquidez, transparencia y costes reducidos. A medida que el mercado de los ETFs fue evolucionando, la innovación dio lugar a enfoques más matizados, como estrategias factoriales mediante sofisticadas metodologías de índices que difuminan la frontera entre la gestión pasiva y activa.

Hasta hace pocos años, la mayoría de los ETFs estaban diseñados para replicar su índice de referencia subyacente de la forma más estrecha posible. Sin embargo, estamos siendo testigos de un gran cambio en el panorama de inversión con la aparición de nuevos ETFs de gestión activa que tratan de batir a su índice de referencia subyacente o generar resultados específicos. Estos ETFs de gestión activa son un segmento que crece con fuerza y que ha pasado de menos de 200 millones de dólares hace tan solo cinco años a más de 1 billón de dólares en activos en todo el mundo en la actualidad. Sobre la base de este movimiento y los resultados que arrojó nuestra encuesta sobre tendencias del mercado en colaboración con *Coalition Greenwich*, esperamos que este mercado siga creciendo y ofreciendo a los inversores soluciones innovadoras para fundamentar sus estrategias de asignación de activos.

Esperamos que continúe este cambio estructural en el sector y Fidelity está dedicándose a impulsar la innovación en el ámbito de los ETFs de gestión activa. Mediante el aprovechamiento de nuestros amplios recursos de análisis, hemos desarrollado una gama diversificada de soluciones diseñadas para dotar a los inversores de las herramientas que necesitan para lidiar con los mercados actuales y las oportunidades futuras.

En este artículo, abordamos el papel de los ETFs de gestión activa, sus ventajas y por qué están convirtiéndose en un componente esencial de las carteras de inversión modernas, así como algunas de las formas a disposición de los inversores para acceder a este segmento de la inversión de rápido crecimiento.

Mensajes principales

- Los ETFs de gestión activa están cobrando impulso en todo el mundo y combinan la eficiencia de los ETFs con las ventajas de la gestión activa.
- Las necesidades en constante cambio y la volatilidad de los mercados están estimulando la demanda de soluciones innovadoras de asignación de activos, donde los ETFs de gestión activa pueden desempeñar un papel crucial.
- La experiencia de Fidelity tanto en gestión activa como en ETFs nos coloca a la vanguardia de la evolución de los ETFs de gestión activa.

“Fidelity es conocida por su trayectoria en análisis, afianzada a lo largo de varias décadas de éxito en la inversión activa. Por lo tanto, diseñamos nuestra gama de ETFs a efectos de ofrecer un vehículo de coste reducido que permita acceder a este análisis mediante diversas estrategias en las diferentes clases de activos y regiones”.



Alastair Baillie Strong

Responsable global de ETFs de Fidelity International

Información importante

- Este documento es una comunicación de marketing. Este documento no puede reproducirse o difundirse sin permiso expreso.
- Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.
- El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y usted/el cliente puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente.
- Los ejemplos pueden utilizar cifras hipotéticas y su finalidad es exclusivamente ilustrativa.
- Por favor, consulta el folleto y el DFI de un fondo antes de tomar una decisión de inversión.
- Las inversiones que se promueven se refieren a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo y no de algún activo subyacente que posea el fondo.
- Estos fondos pueden invertir en mercados extranjeros y, por tanto, el valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.
- Estos fondos pueden invertir en los mercados emergentes, que pueden ser más volátiles que otros mercados más desarrollados.
- Los bonos de baja calidad crediticia se consideran bonos de mayor riesgo. Presentan un mayor riesgo de impago que podría afectar a las rentas y al valor del fondo que invierte en ellos.
- Debido a las mayores probabilidades de impago, una inversión en un bono corporativo es generalmente menos segura que una en deuda pública.
- Estos fondos podrían presentar o probablemente presenten un alto grado de volatilidad debido a la composición de su cartera o las técnicas de gestión aplicadas.
- Los activos digitales, como las criptomonedas, son especulativos y muy volátiles. Pueden convertirse en ilíquidos en cualquier momento y son adecuados para los inversores con una elevada tolerancia al riesgo. Los inversores en activos digitales podrían perder íntegramente su inversión.
- Se podrían utilizar coberturas de divisas para reducir de forma sustancial el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos desfavorables de los tipos de cambio en las posiciones en monedas que no sean la moneda de contratación. La cobertura también tiene como efecto limitar las ganancias cambiarias potenciales que se pueden conseguir.
- El énfasis de la gestora de inversiones en valores de emisores que presentan características ESG favorables o que son inversiones sostenibles puede afectar de forma positiva o negativa a los resultados de las inversiones de los fondos comparado con fondos similares que no poseen dicho énfasis. Cuando se alude a los aspectos relacionados con la sostenibilidad de los fondos que se promocionan, la decisión de invertir debe tener en cuenta todas las características u objetivos de dichos fondos, tal y como se detalla en el folleto. Se ofrece información sobre los aspectos relacionados con la sostenibilidad de conformidad con el SFDR en [SFDR-Web-Disclosures-ES.pdf](#).
- Algunas clases de acciones pueden deducir las comisiones anuales de gestión y los gastos del capital y no del rendimiento generado por el fondo. Eso significa que la eventual revalorización del capital invertido en el fondo se verá reducida por esta comisión. Su capital podría reducirse con el paso del tiempo si la revalorización del fondo no compensa el efecto anterior.
- Algunas clases de participaciones podrían pagar dividendos con el capital. Eso significa que el capital podría reducirse con el paso del tiempo si la revalorización del fondo no compensa el efecto anterior.
- No se garantiza que se pueda alcanzar el objetivo de inversión de un subfondo que replique un índice (gestión pasiva). Los resultados de un subfondo podrían no corresponderse exactamente con la evolución del índice que replica debido a factores como la estrategia de inversión, las comisiones, los gastos y los impuestos, entre otros.
- Los datos de rentabilidad están basados en el valor liquidativo de cada ETF, que podría no ser el mismo que el precio de mercado del ETF. Los accionistas podrían conseguir rentabilidades que difieren de la evolución del valor liquidativo.
- Los fondos están sujetos a cargos y gastos. Los cargos y gastos reducen la revalorización potencial de la inversión. El inversor podría recibir menos de lo que pagó. Los costes pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas y los tipos de cambio.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y haber sido tenidas ya en cuenta.
- Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras.

Los ETFs de gestión activa han superado la barrera del billón de dólares

El auge de los ETFs de gestión activa es una de las tendencias más destacables de la industria de la inversión. Lo que comenzó como un concepto muy especializado se ha convertido en un segmento en franca expansión, con más de 1 billón de dólares acumulados en los ETFs de gestión activa (Figura 1). Siguen estando en una fase relativamente incipiente comparado con los 12 billones de activos de los ETFs indexados, pero están creciendo a un ritmo mucho mayor; así, su crecimiento acumulado en 5 años es del 59%, frente al 23% de los ETFs indexados (Figura 2).

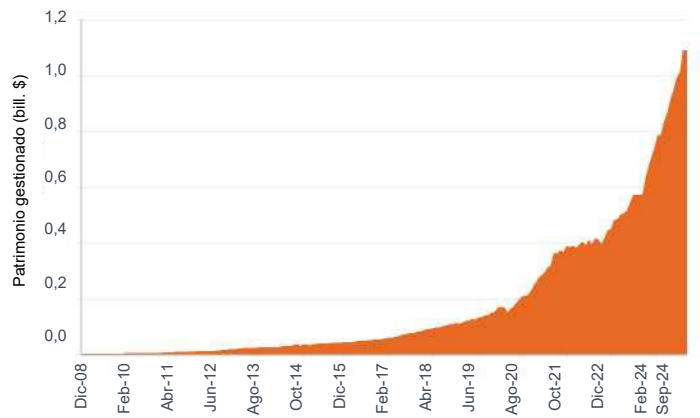
La mayor parte de los activos de los ETFs de gestión activa se concentran en fondos domiciliados en EE.UU., que suponen más de 800.000 millones de dólares de patrimonio gestionado y representan un 8% del total del mercado estadounidense de ETFs. Por el contrario, los ETFs de gestión activa suponen tan solo el 3% del mercado europeo. ¿Significa eso que el uso más extendido de los ETFs de gestión activa es exclusivamente un fenómeno estadounidense? Nosotros creemos que no.

En EE.UU., las ventajas fiscales estructurales han desempeñado un papel crucial a la hora de impulsar la demanda. De hecho, la capacidad de los ETFs (tanto indexados como de gestión activa) para minimizar los impuestos sobre las plusvalías mediante mecanismos de creación y reembolso en especie puede hacerlos fiscalmente más ventajosos que los fondos de inversión tradicionales para algunos inversores. Esta ventaja fiscal es prácticamente exclusiva de EE.UU. y no existe en Europa, donde la normativa tributaria es diferente. Además, EE.UU. ha estado a la vanguardia de la adopción y desarrollo de los ETFs durante las últimas tres décadas, consolidando así su posición dominante y liderando la revolución de los ETFs de gestión activa.

Aunque el mercado estadounidense domina en tamaño, el crecimiento se está acelerando en otras regiones. Como se muestra en la Figura 3, cada vez son más los inversores no estadounidenses que toman conciencia de las ventajas de los ETFs de gestión activa. En Europa, el mercado de los ETFs de gestión activa ha crecido con fuerza y ha

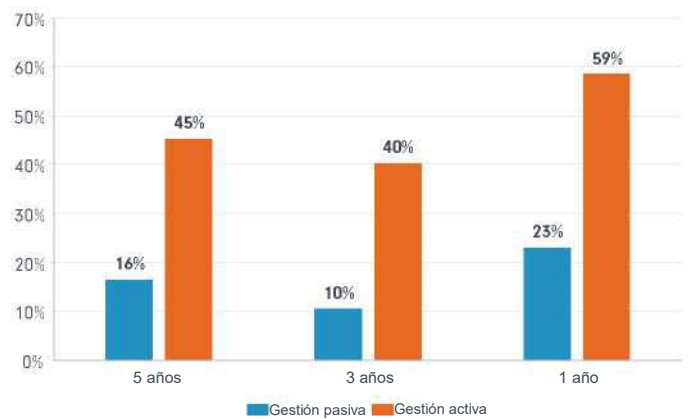
Figura 1: Evolución del patrimonio de los ETFs de gestión activa en el mundo

Activos mundiales en ETFs de gestión activa



Fuente: Morningstar, a 31 de diciembre de 2024.

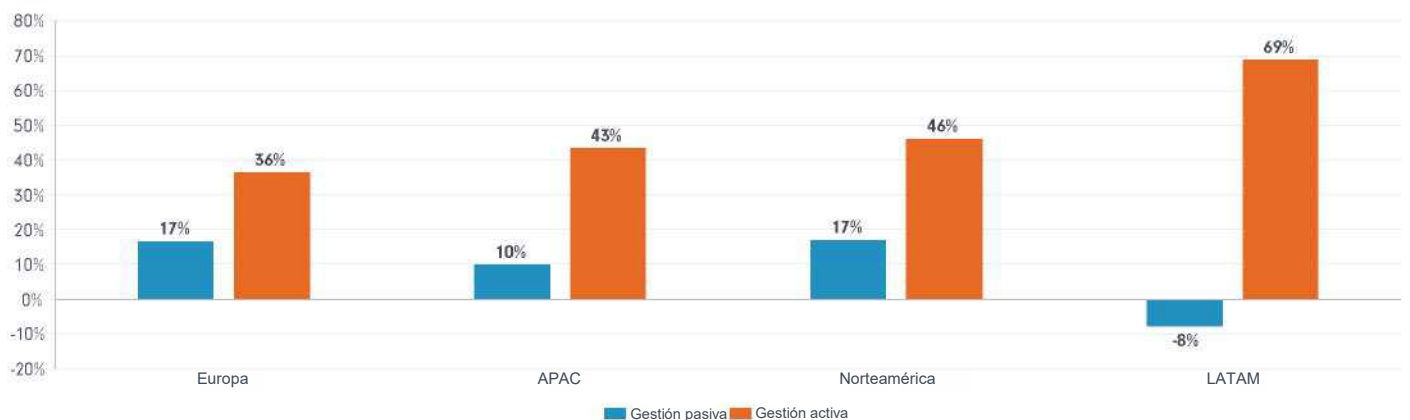
Figura 2: Tasas de crecimiento de los activos en ETFs de gestión pasiva y activa en todo el mundo



Fuente: Morningstar, a 31 de diciembre de 2024.

pasado de 38.000 a 64.000 millones de dólares en 2024. Solo en 2024, se domiciliaron en Europa 125 nuevos ETFs de gestión activa, que representaron el 35% de todos los lanzamientos de ETFs. Se trata de un claro incremento frente al año anterior, cuando se lanzaron 70 ETFs de gestión activa.

Figura 3: Tasas de crecimiento en los últimos cinco años de los activos de los ETFs de gestión activa y pasiva por domicilio



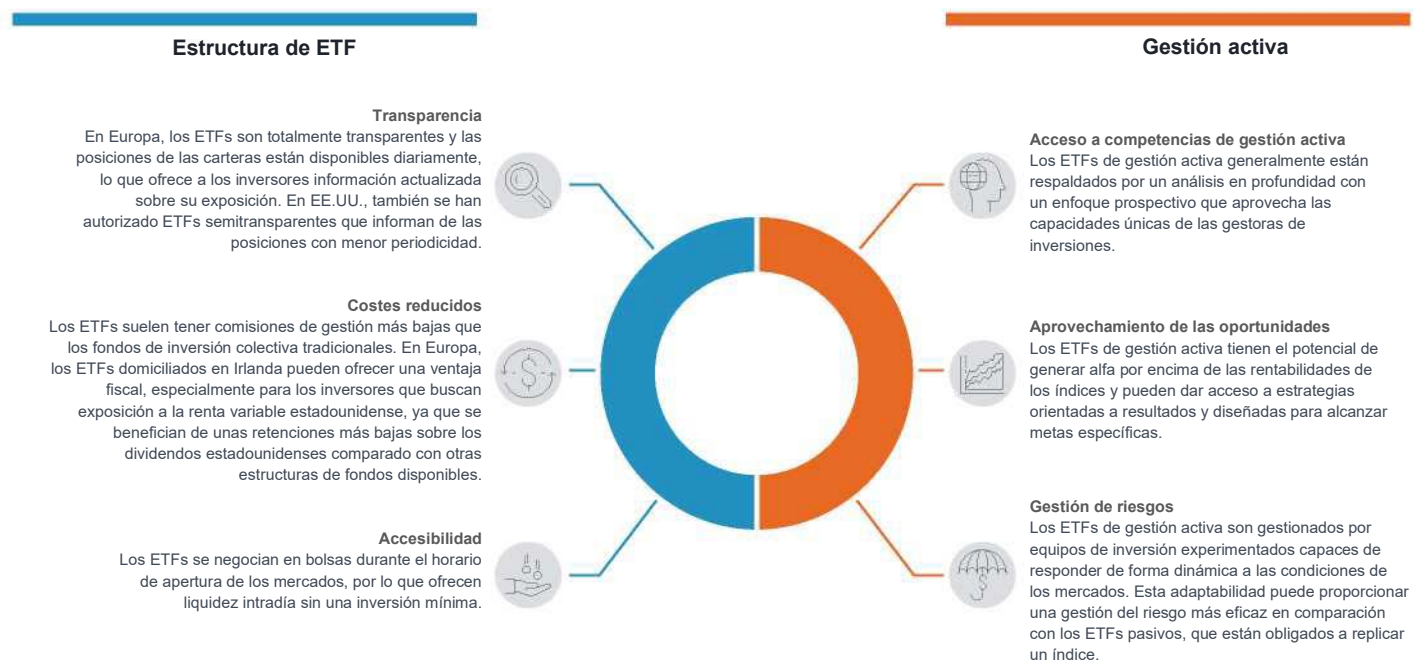
Fuente: Morningstar, a 31 de diciembre de 2024.

¿Qué es un ETF de gestión activa?

Históricamente, el término ETF ha sido sinónimo de réplica pasiva de un índice. Actualmente, un ETF se entiende mejor como un “envoltorio”, es decir, un vehículo que puede acoger estrategias de gestión tanto activas como pasivas. En esencia, los ETFs de gestión activa son simplemente ETFs, una estructura de fondo que ofrece oportunidades de diversificación y cotiza en una bolsa de valores, pero que es gestionada por una gestora activa. Eso les permite combinar las ventajas del envoltorio ETF con las ventajas de un proceso de gestión activa.

A diferencia de los ETFs indexados tradicionales, los ETFs de gestión activa no tratan de replicar un índice de referencia lo máximo posible. En lugar de eso, emplean un enfoque activo para conseguir diferentes objetivos más allá de la mera réplica de un índice. Con esta definición amplia, es evidente que los ETFs de gestión activa no son una solución uniforme: pueden diseñarse usando diferentes enfoques y pueden ser adecuados para un amplio abanico de resultados de inversión.

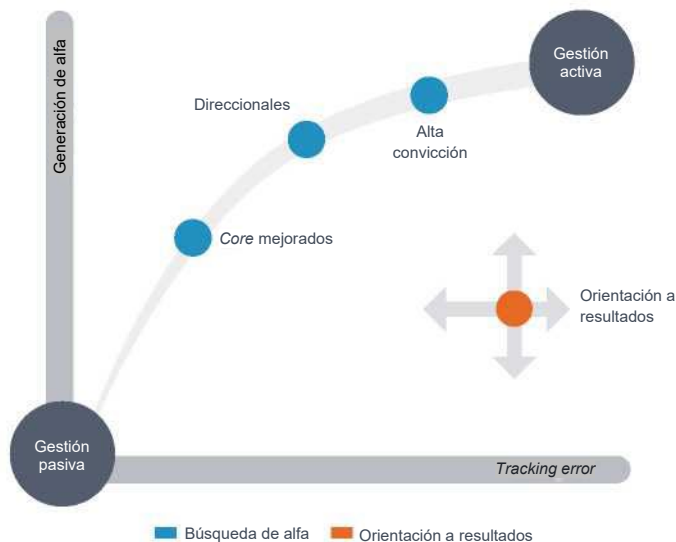
Figura 4: Una estructura de ETF combinada con una estrategia de gestión activa



Fuente: Fidelity International, a 31 de diciembre de 2024.



Figura 5: Guía para orientarse en el amplio panorama de los ETFs de gestión activa



Fuente: Fidelity International, a 31 de diciembre de 2024.

Aunque todos los ETFs de gestión activa implican cierto grado de discrecionalidad en la toma de decisiones, pueden clasificarse en grandes categorías distintas, como se muestra en la Figura 5.

El primer grupo a examinar son las estrategias destinadas a generar alfa, cada una de las cuales posee su propio objetivo de rentabilidad superior y su correspondiente riesgo en relación con sus respectivos índices de referencia.

- **ETFs de gestión activa core mejorados:** Su objetivo es mejorar las rentabilidades frente al índice específico, manteniendo al mismo tiempo cierto grado de coherencia con el mercado en general. En lugar de hacer grandes apuestas sin restricciones, orientan las posiciones de las carteras con vistas a generar alfa, controlando al mismo tiempo los sesgos involuntarios. Normalmente no se desvían del índice de referencia y ofrecen una generación de alfa modesta con un bajo *tracking error* en relación con el índice de referencia subyacente.
- **ETFs de gestión activa direccionales:** Tratan de aprovechar las tendencias del mercado, las corrientes macroeconómicas o las variaciones tácticas, realizando a menudo cambios de asignación más significativos que las estrategias basadas en índices de referencia, por ejemplo, desde una perspectiva sectorial, factorial o de duración.
- **ETFs de alta convicción:** Aplican un enfoque más discrecional, con una selección de valores reducida en relación con el índice de referencia general y basada en opiniones de alta convicción. La atención se centra más en la generación de alfa, lo que a menudo conduce a un mayor grado de desviación con respecto a su índice de referencia.

Aunque estos ETFs tratan de generar alfa, la selección de acciones (o bonos) puede estar respaldada por diferentes procesos, en función de la estrategia desplegada en la estructura ETF.

La selección se basa principalmente en el análisis fundamental o en modelos cuantitativos, pero puede ser una combinación de ambos. Con un enfoque de análisis fundamental, los emisores de estos ETFs tienen que acceder a análisis en profundidad de las empresas para comprender sus variables financieras, su posicionamiento sectorial, sus ventajas competitivas y la situación macroeconómica que afecta a sus negocios. Es más probable que un enfoque cuantitativo se base en el análisis de datos para identificar patrones y seleccionar los valores más atractivos basándose en una serie de señales.

El proceso de configuración de carteras también puede variar y depender de los procesos cuantitativos o de la gestión discrecional. En el primer caso, un enfoque basado en reglas puede estipular ponderaciones estrictas por valores, factores o sectores, limitaciones de volatilidad u otros controles de riesgo. Estos modelos pueden ser totalmente sistemáticos o permitir pequeños ajustes discrecionales por parte de los gestores. Por el contrario, un enfoque discrecional da a los gestores de fondos más flexibilidad para ajustar las ponderaciones o invalidar las recomendaciones del modelo.

El segundo conjunto de estrategias es algo más específico. Algunos ETFs de gestión activa no tienen como objetivo principal generar alfa, sino que están diseñados para obtener resultados específicos:

- **ETFs orientados a resultados:** Están diseñados para cumplir objetivos específicos de los inversores, como la generación de rentas, la reducción del riesgo o la sostenibilidad. Tratan de obtener resultados financieros o no financieros predecibles en lugar de una rentabilidad relativa. Mientras que todos los ETFs de gestión activa que buscan alfa recibirán en mayor o menor grado datos generadores de alfa, los ETFs orientados a resultados no se centran específicamente en este objetivo. Por el contrario, ponen el foco en la obtención de resultados constantes y previsibles, normalmente como cobertura o factor complementario dentro de una cartera más amplia.

A diferencia de los ETFs que replican índices, el componente activo puede aportar la flexibilidad que requieren algunos inversores y ofrece un enfoque atractivo en una amplia variedad de escenarios.

“Los ETFs de gestión activa pueden compartir una etiqueta, pero no todos son iguales. La verdadera ventaja proviene del análisis, la estrategia y el motor que tienen detrás, lo que significa que es esencial una evaluación rigurosa”.

Roxane Philibert
Directora adjunta para Europa del área de ETFs, Fidelity International

Las razones de la adopción de ETFs de gestión activa

La inversión activa sigue conformando el núcleo de las carteras de los inversores. Entre octubre y noviembre de 2024, trabajamos con *Coalition Greenwich* para realizar un estudio sobre temas de actualidad entre inversores institucionales e intermediarios de distribución de toda Europa y Asia. Los resultados mostraron que los fondos abiertos de gestión activa siguen siendo los vehículos de inversión más utilizados por este tipo de inversores, con un 74% de los encuestados que utilizan componentes de gestión activa en sus carteras. Entre estos inversores, casi una cuarta parte (24%) está utilizando ETFs de gestión activa en estos momentos.

Además, los inversores prevén que el uso de los ETFs de gestión activa aumente con mayor rapidez que cualquier otro tipo de vehículo de inversión durante los próximos 18 meses; así, el 37% de los inversores encuestados prevé aumentar sus asignaciones a ETFs de gestión activa. Hay varias razones para ello, como el deseo de reducir costes y generar alfa, pero también influyen otros factores, como la capacidad de alcanzar objetivos de sostenibilidad o mejorar la liquidez (Figura 6).

“Los inversores recurren a los ETFs de gestión activa por su flexibilidad, eficacia y capacidad para desenvolverse en mercados en constante cambio. Debido a sus numerosas ventajas, cada vez más inversores van a aumentar sus asignaciones a este tipo de ETFs durante los próximos años”.

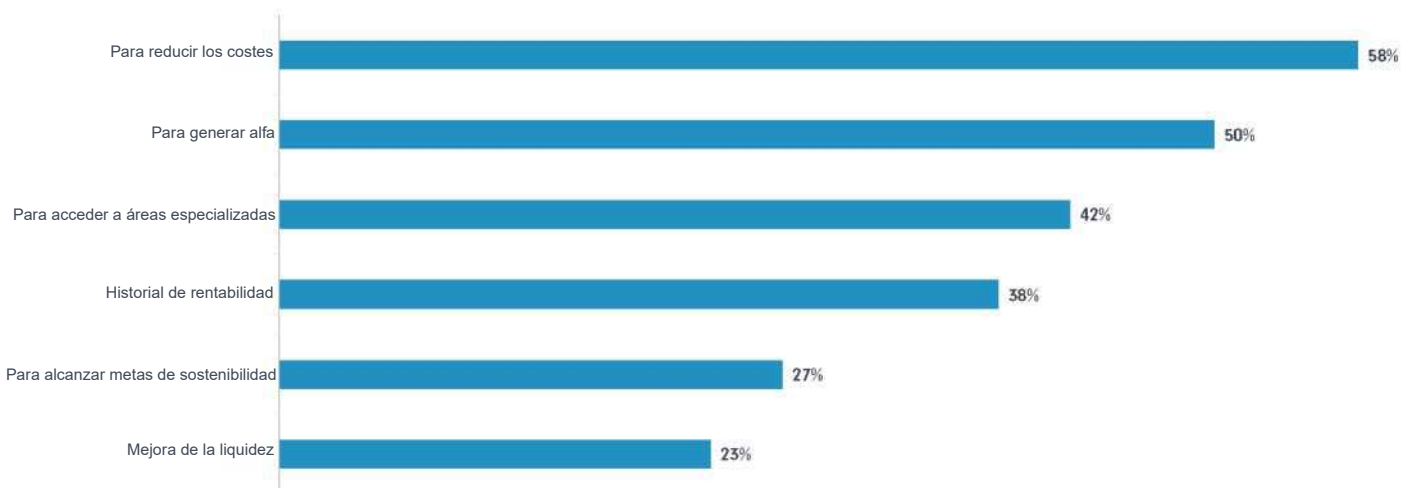
Stefan Kuhn

Responsable para Europa de Distribución de ETFs, Fidelity International

La era post-COVID se ha caracterizado por un aumento de la dispersión de las rentabilidades en los mercados de inversión, lo que ha generado nuevas oportunidades para las estrategias basadas en el análisis. En un mundo marcado por el aumento de la volatilidad y la búsqueda de rentabilidades y reducciones de costes, los ETFs de gestión activa pueden aportar valor a los clientes y cumplir una función específica en las carteras de los inversores.

- **Inversión prospectiva:** Los índices ponderados por capitalización bursátil reflejan intrínsecamente la rentabilidad histórica y a menudo concentran la exposición en los ganadores de ayer, en lugar de en las oportunidades del mañana. Los ETFs de gestión activa permiten a los inversores adoptar un enfoque más prospectivo seleccionando valores en función de la rentabilidad esperada. Incluso en el caso de las estrategias que se fijan en el índice de referencia, se puede generar alfa variando la exposición un 1% a nivel de los valores.
- **Invertir con control:** Los ETFs de gestión activa pueden integrar marcos de gestión del riesgo para capear la volatilidad del mercado con mayor eficacia. Ya sea mediante controles sistemáticos del riesgo, ajustes discretos de las carteras o asignaciones de activos dinámicas, los ETFs de gestión activa pueden ayudar a los inversores a controlar su exposición y responder activamente ante las cambiantes condiciones del mercado.
- **Invertir eficazmente:** Los ETFs de gestión activa aportan las ventajas de liquidez y costes de un ETF, al tiempo que ofrecen estrategias gestionadas profesionalmente con comisiones competitivas. En Europa, los ETFs domiciliados en Irlanda ofrecen una ventaja fiscal, especialmente para los inversores que buscan exposición a la renta variable estadounidense, ya que se benefician de unas retenciones más bajas sobre los dividendos estadounidenses frente a otras estructuras de fondos.

Figura 6: Razones para tener ETFs de gestión activa en una cartera



Fuente: Fidelity International, *Coalition Greenwich*. Principales respuestas a la pregunta: “¿Por qué cuentas con ETFs de gestión activa en tu(s) cartera(s)?”

Destacado: Negociación y liquidez

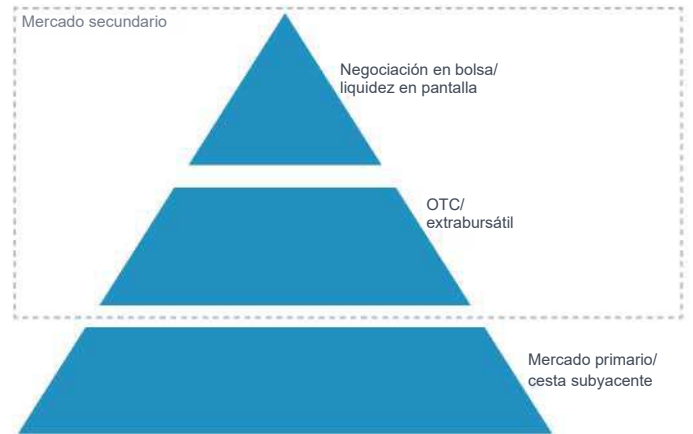
Activo no significa automáticamente más caro

En general, la negociación de los ETFs de gestión activa es tan sencilla y eficaz como la de los ETFs de gestión pasiva. Actualmente, todos los ETFs domiciliados en la UE, independientemente de su naturaleza activa o pasiva, ofrecen una transparencia total sobre sus participaciones con periodicidad diaria. Por lo tanto, los Participantes Autorizados (PA) o los agentes de bolsa en contacto con los clientes disponen de la misma cantidad de información sobre los ETFs de gestión activa que sobre sus homólogos pasivos. Así pues, la liquidez o los costes de contratación de los ETFs de gestión activa dependen principalmente de los valores subyacentes que posea el ETF, de forma similar a lo que ocurriría si se negociaran ETFs pasivos indexados.

“Un ETF es tan líquido como lo sea la cesta subyacente que posea”. Esta regla general es válida tanto para los ETFs de gestión pasiva como para los pasivos. Los niveles adicionales de liquidez pueden ofrecer a los compradores y vendedores de ETFs una mejora de los costes. En resumen, la liquidez puede retratarse colectivamente a través de las siguientes capas:

- **Negociación en bolsa:** Aunque este segmento suele tener el menor volumen de negociación de ETFs, es el que más se ha popularizado. Los indicadores como los volúmenes medios diarios o los diferenciales intradía hacen referencia a la negociación en bolsa. A medida que un ETF gana en tamaño y volumen, estas medidas suelen mejorar simultáneamente.
- **OTC (over the counter)/extrabursátil:** Los ETFs europeos suelen registrar la mayor parte del volumen a través de canales OTC o extrabursátiles. El método más empleado es la solicitud de presupuesto (RFQ), que en los últimos años ha registrado la mayor cuota de mercado en volumen.
- **Mercado primario/cesta subyacente:** Cuando un PA no puede obtener acciones a través de su propio inventario o en el mercado, tiene la opción de crear nuevas acciones directamente con el emisor. Esto puede realizarse mediante un pago en efectivo o “en especie”. En el primer caso, el emisor del ETF utilizará el efectivo para comprar los valores mantenidos en el ETF; en el segundo, el PA comprará la cesta subyacente de valores que se mantienen en el ETF y se la entregará al emisor a cambio de un número equivalente de acciones del ETF. En ambos casos, los costes asociados a la creación están determinados en gran medida por los costes de adquisición de los valores subyacentes del ETF. Este segmento suele contar con la mayor liquidez, ya que está en función de la liquidez de los mercados mundiales de capitales.

Figura 7: Las distintas capas de liquidez de los ETFs



Fuente: Fidelity International, a 31 de diciembre de 2024.

Los ETFs de gestión activa, a examen

Aunque en Europa el mercado todavía es relativamente incipiente en cuanto a volúmenes negociados y activos gestionados, es fundamental considerar las cestas subyacentes que componen las estrategias activas de los ETFs para determinar la liquidez y el impacto potencial en los costes de negociación.

Por lo general, los ETFs de gestión activa *core* mejorados generalmente salen bien parados en las comparaciones con sus equivalentes pasivos generalistas, gracias a una mayor superposición de valores. Además, como tienden a presentar un *tracking error* más bajo, son más fáciles de cubrir, lo que permite reducir los costes de las operaciones al contratar.

En cambio, la liquidez y los costes de negociación de las estrategias de mayor convicción dependen mucho de la cesta subyacente. Es importante tener en cuenta las características de los valores de la cesta a la hora de evaluar el perfil de liquidez (por ejemplo, pequeña/mediana/gran capitalización, exposición a mercados desarrollados o emergentes, niveles de concentración en valores individuales). Los costes pueden variar dependiendo del perfil colectivo de la cesta.



El exclusivo enfoque de los ETFs de gestión activa de Fidelity

No todos los ETFs de gestión activa son iguales, ya que el éxito de un ETF depende no solo del vehículo en sí, sino de la calidad de la gestión activa que lo respalda. Los distintos proveedores emplean diferentes metodologías de análisis, técnicas de estructuración de carteras y marcos de gestión del riesgo, factores todos ellos que pueden influir considerablemente en la rentabilidad. Como cabría esperar, las competencias de los gestores de fondos, la solidez de sus modelos de inversión y la eficacia de su estrategia variarán de una empresa a otra.

“Fidelity International es un destino preferente para los profesionales del análisis de inversiones, lo que ayuda a generar resultados sobresalientes para los clientes”.

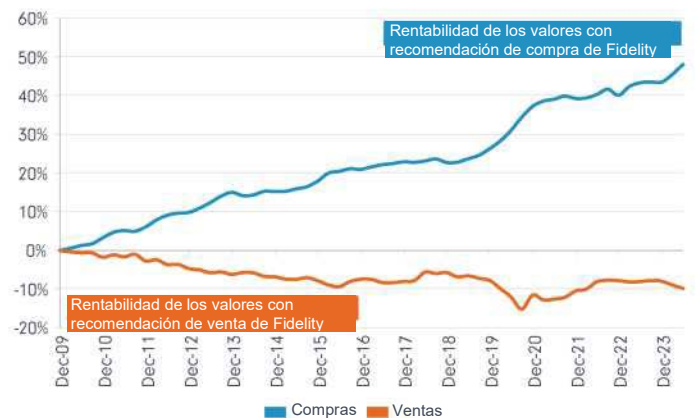
Stacie Mitchinson

Responsable de Dirección de Inversiones Sistemáticas, Fidelity International

■ La dilatada trayectoria de Fidelity en gestión activa

En Fidelity, llevamos el análisis de inversiones en nuestro ADN. Nuestros analistas están estratégicamente situados sobre el terreno en los principales mercados de capitales y utilizan sus conocimientos locales y su acceso a los directivos para llevar a cabo un examen riguroso de las empresas, así como de sus clientes, proveedores y competidores. Esta labor permite comprender en profundidad las oportunidades y los riesgos a los que se enfrentan las empresas y los sectores en los que operan. El prolongado éxito de las recomendaciones de valores de nuestro equipo de análisis (Figura 8) demuestra que el análisis fundamental puede ayudar a obtener rentabilidades superiores y proporciona una sólida plataforma de ideas de inversión para que los gestores hábiles y competentes generen alfa.

Figura 8: Rentabilidades acumuladas de las calificaciones de análisis de Fidelity



Fuente: Fidelity International, a 31 de diciembre de 2024.

■ Mejorar la configuración de las carteras con tecnologías propias

Nuestros ETFs de renta variable y renta fija mejorados mediante el análisis están gestionados por profesionales que utilizan tecnologías y procesos de análisis desarrollados internamente para seleccionar inversiones y estructurar carteras de forma sistemática con el fin de superar a sus índices de referencia. Los procesos se nutren de las señales que generan los análisis fundamentales, de sostenibilidad y cuantitativos que elabora nuestra plataforma de inversión internacional. El acceso a las señales de nuestra amplia gama de fuentes de datos y su extracción requieren tecnologías específicas desarrolladas por nuestro equipo de inversión sistemática a lo largo de varios años. Por ejemplo, nuestros ETFs de renta fija se gestionan utilizando nuestra galardonada tecnología de *front office*, Fidelity Optimus, que aplica un modelo de deuda corporativa multifactorial propio para generar potencial de alfa mediante la selección de bonos. Esta herramienta utiliza datos fundamentales, de sentimiento y de valoración para identificar señales cuantitativas que sirven para seleccionar y ponderar emisores y bonos individuales a partir del universo subyacente del índice. Los gestores de fondos también gestionan cuidadosamente los costes de las operaciones para ayudar a las estrategias a lograr los resultados deseados por los inversores.

■ **Ampliación de las capacidades para aportar valor a los inversores**

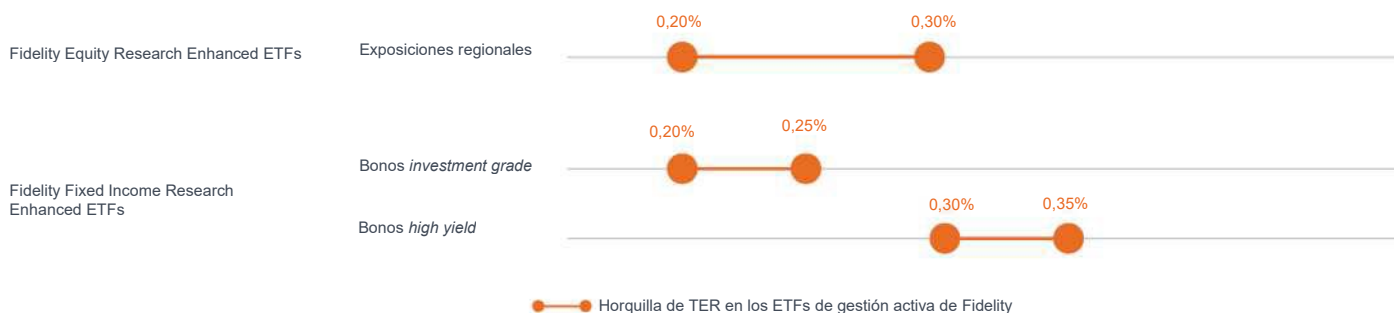
En Fidelity, podemos ofrecer ETFs de gestión activa de bajo coste aprovechando la escala de nuestra plataforma de gestión activa. Gracias a uno de los mayores equipos de análisis fundamental y cuantitativo del sector, generamos perspectivas detalladas y análisis en profundidad que se amplían de forma eficiente a toda nuestra plataforma de inversión. Esto nos permite aplicar a nuestros ETFs un análisis y unos conocimientos rigurosos, garantizando a nuestros inversores una gestión activa de coste reducido y de alta calidad.

“Creemos que un enfoque activo tiene sentido cuando se pueden aprovechar los análisis cuantitativos, fundamentales o de sostenibilidad elaborados internamente para brindar los resultados de inversión especificados a los clientes, ya sea rentabilidad, conformidad con objetivos de sostenibilidad o ambos”.

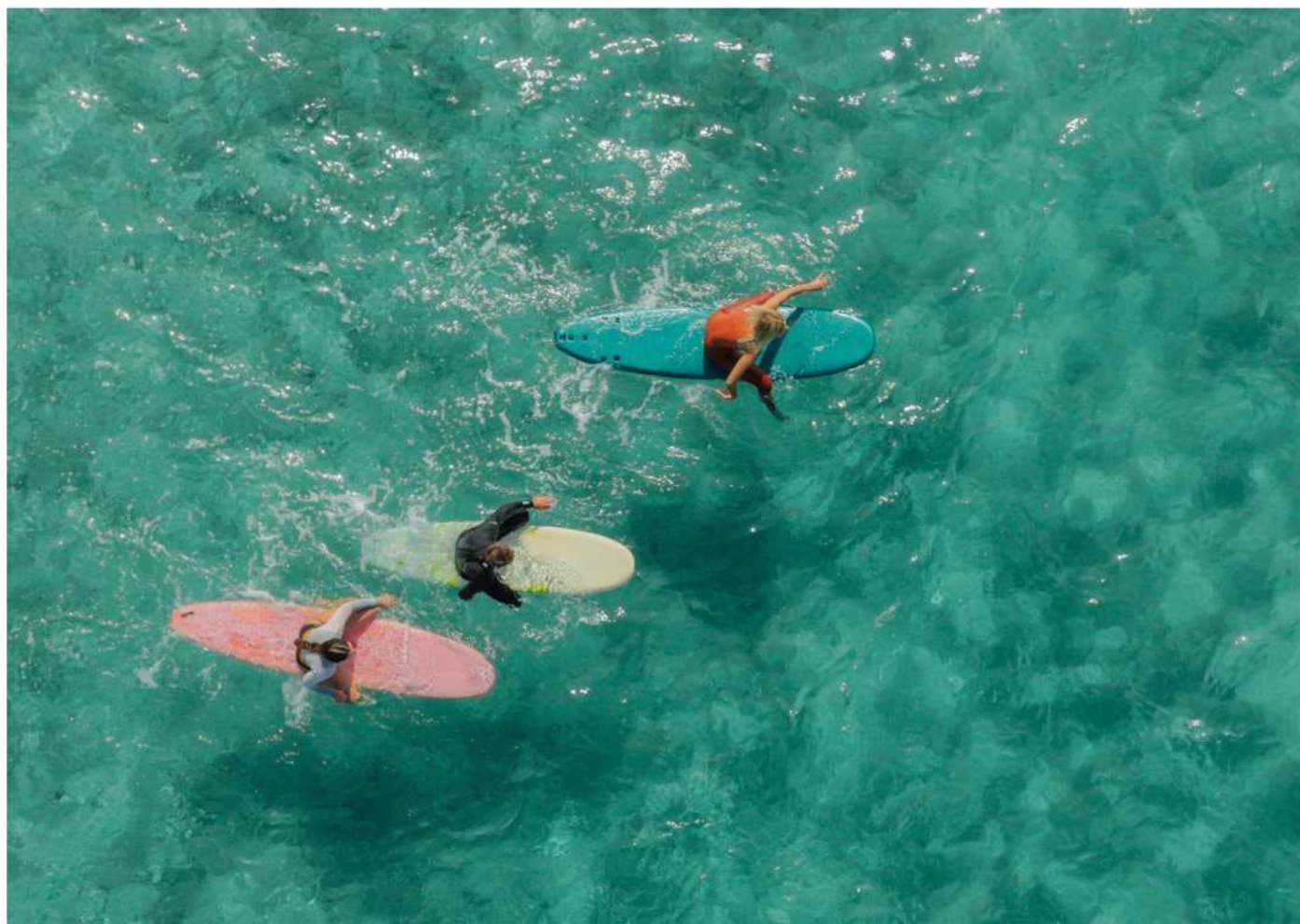
Neil Davies

Responsable de Estrategia y Gestión de Productos del área de ETFs, Fidelity International

Figura 9: Ratio de gastos totales (TER) de los ETFs de gestión activa Research Enhanced de Fidelity



Fuente: Fidelity International, a 31 de diciembre de 2024. Ten en cuenta que las horquillas de TER corresponden a clases de acciones sin cobertura de los ETFs.



Acceso a los mercados a través de los ETFs de Fidelity

Fidelity ofrece una amplia gama de ETFs a los inversores que desean acceder a distintos segmentos del mercado. A continuación, encontrarás un resumen de nuestros productos. Para ampliar la información, comunícate con tu representante habitual en Fidelity o visita www.fondosfidelity.es.

ETFs indexados diferenciados	ETFs de gestión activa	ETPs de acceso al mercado
Soluciones pasivas diferenciadas y de coste reducido que replican índices propios de Fidelity y aprovechan la fuerza de nuestra plataforma internacional de análisis.	Ofrecen beta de mercado mejorada con potencial de alfa a partir de los conocimientos activos de nuestra plataforma de análisis global.	Exposición a activos no tradicionales a través de ETPs con un respaldo íntegramente físico.
Fidelity Quality Income ETFs	Fidelity Equity Research Enhanced ETFs	Bitcoin
Exposición pasiva transparente y de bajo coste a empresas de alta calidad que pagan dividendos en los mercados mundiales. Cobertura geográfica: Mundo, EE.UU., Europa, emergentes.	Control del riesgo factorial manteniendo las características básicas del mercado, mejorado de forma replicable con perspectivas fundamentales y sostenibles de elaboración propia. Cobertura geográfica: Mundo, EE.UU., Europa, emergentes, Pacífico menos Japón, Japón.	
Fidelity Quality Value ETFs	Fidelity Fixed Income Research Enhanced ETFs	
Exposición a empresas de alta calidad con valoraciones atractivas mediante un enfoque pasivo, diversificado y referenciado a un índice en mercados clave. Cobertura geográfica: Mundo, EE.UU.	Se mantienen las características básicas del índice, con un perfil de sostenibilidad mejorado y el potencial de alfa de nuestro modelo multifactorial propio. Clases de activos cubiertas: Renta fija pública (mundial), bonos <i>investment grade</i> (mundiales, USD, EUR), bonos <i>high yield</i> (mundiales, USD, EUR), emergentes (USD).	
Estos ETFs son de gestión pasiva	Estos ETFs son de gestión activa	

Fuente: Fidelity International, 18 de febrero de 2025.

Información importante

Fidelity solo ofrece información sobre productos y servicios y no brinda asesoramiento de inversión en función de circunstancias individuales, salvo cuando así lo estipula específicamente una firma debidamente autorizada, en una comunicación formal con el cliente.

Fidelity International hace referencia al grupo de empresas que componen la organización de gestión de inversiones global que proporciona información sobre productos y servicios en determinadas jurisdicciones fuera de Norte América. Esta comunicación no se dirige a ninguna persona en Estados Unidos, ni puede ser utilizada por ninguna persona en Estados Unidos, y solo se dirige a personas residentes en jurisdicciones en las que se haya autorizado la distribución de los fondos pertinentes o donde no sea necesaria autorización.

Salvo que se indique algo distinto, todos los productos y servicios los proporciona Fidelity International y todas las opiniones expresadas son las de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, el logotipo de Fidelity International y el símbolo F son marcas comerciales de FIL Limited.

El Documento de Información Clave para el Inversor (KIID, por sus siglas en inglés), así como el Folleto Informativo, se encuentran disponibles en esta misma web, www.fondosfidelity.es.

Fidelity UCITS ICAV está registrada en Irlanda de conformidad con la Ley de Vehículos de Gestión Colectiva de Activos de Irlanda de 2015 y está autorizada por el Banco Central de Irlanda como OICVM.FIL Fund Management (Ireland) Ltd. se reserva el derecho de poner fin a las disposiciones adoptadas para la comercialización del subfondo y/o de sus acciones de conformidad con el artículo 93 bis de la Directiva 2009/65/CE y el artículo 32 bis de la Directiva 2011/61/UE. Este cese se notificará previamente en Irlanda.

Las posiciones pueden variar de las del índice citado. Por esta razón, el índice es usado solo como referencia.

Le recomendamos que se informe detalladamente antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse sobre la base del folleto informativo actual (en español e inglés) y el DFI (Documento de datos fundamentales para el inversor), disponible en español junto con los informes anuales y semestrales actuales de forma gratuita a través de esta misma página web.

Emitido por FIL (Luxembourg) S.A., autorizado y supervisado por la CSSF (Commission de Surveillance du Secteur Financier).

25ES056 / GCT250210EUR