

Février 2025

L'essor des ETF actifs



Communication marketing.
Ce document est exclusivement destiné aux professionnels
de l'investissement et ne doit pas être diffusé à
des investisseurs particuliers.



Fidelity
INTERNATIONAL

Introduction

Les fonds négociés en bourse (ETF, pour *Exchange-traded funds*) ont profondément transformé le paysage de l'investissement depuis leur création au début des années 1990. Conçus à l'origine comme des véhicules passifs destinés à répliquer les principaux indices de marché, les ETF ont rapidement gagné en popularité grâce à leur liquidité, leur transparence et leur coût avantageux. À mesure que le marché des ETF a évolué, l'innovation a ouvert la voie à des approches plus nuancées, notamment des stratégies factorielles reposant sur des méthodologies de calcul d'indices sophistiquées, brouillant ainsi les frontières entre gestion passive et gestion active.

Jusqu'à récemment, la plupart des ETF étaient conçus pour suivre leur indice de référence aussi fidèlement que possible. Mais nous assistons aujourd'hui à l'émergence d'ETF actifs, qui marquent un changement majeur dans le monde de l'investissement. Ces nouveaux ETF ont pour objectif de surperformer leur indice de référence ou d'atteindre des résultats spécifiques. Les ETF actifs constituent un segment en pleine croissance, passant de moins de 200 millions de dollars à plus de 1 000 milliards de dollars d'actifs dans le monde en seulement cinq ans. Compte tenu de cette évolution et des résultats de notre étude sur les tendances du marché menée en collaboration avec Coalition Greenwich, nous prévoyons que ce marché continuera de croître et offrira aux investisseurs des solutions innovantes pour élaborer leurs stratégies d'allocation d'actifs.

Ce changement structurel dans le secteur devrait, selon nous, se poursuivre, et Fidelity entend bien stimuler l'innovation dans le domaine des ETF actifs. Grâce à notre plateforme de recherche, nous avons développé une gamme diversifiée de solutions conçues pour permettre aux investisseurs de mieux appréhender le marché actuel et les opportunités futures.

Dans cet article, nous explorons le rôle des ETF actifs, leurs atouts et les raisons pour lesquelles ils s'imposent peu à peu comme un élément incontournable des portefeuilles d'investissement modernes, et nous présentons des options qui s'offrent aux investisseurs pour accéder à ce segment d'investissement en pleine croissance.

Points clés

- A l'échelle mondiale, les ETF actifs gagnent en popularité, alliant les atouts de l'enveloppe ETF aux avantages de la gestion active.
- L'évolution des besoins des investisseurs et la volatilité des marchés stimulent la demande de solutions d'allocation d'actifs innovantes, dans lesquelles les ETF actifs peuvent jouer un rôle prépondérant.
- L'expertise de Fidelity en tant que gérant actif et fournisseur d'ETF nous positionne à l'avant-garde de la révolution des ETF actifs.

« Chez Fidelity, la recherche fait partie de notre ADN. Nous avons développé depuis plusieurs décennies notre héritage en matière d'analyse et un véritable savoir-faire exclusif en matière de gestion active. Nous avons donc conçu notre gamme d'ETF dans le but de fournir un moyen à moindre coût d'accéder à cette recherche par le biais de diverses stratégies, sur l'ensemble des classes d'actifs et des zones géographiques. »



Alastair Baillie Strong

Responsable mondial des ETF,
Fidelity International

Informations sur les risques

- Communication marketing. Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable
- Ce document est exclusivement destiné aux professionnels de l'investissement et ne doit pas être diffusé à des investisseurs particuliers.
- La valeur des investissements et des revenus qui en découlent peut évoluer à la hausse comme à la baisse et le client est susceptible de ne pas récupérer l'intégralité du montant initialement investi.
- Cet exemple utilise des chiffres purement indicatifs et est uniquement à des fins d'illustration.
- Veuillez consulter le Prospectus et le DIC du Compartiment avant de prendre une décision concernant un investissement. L'investissement promu concerne l'acquisition de parts ou d'actions d'un fonds et non d'un actif sous-jacent spécifique détenu par le fonds. Des informations complètes sur les risques sont disponibles dans le Prospectus.
- Ce fonds investissant sur des marchés étrangers, la valeur des investissements peut être affectée par l'évolution des taux de change des devises.
- Ce fonds investit sur des marchés émergents, lesquels peuvent être plus volatils que d'autres marchés plus développés.
- Le cours des obligations est influencé par l'évolution des taux d'intérêt, des notations de crédit des émetteurs et d'autres facteurs tels que l'inflation et les dynamiques de marché. En règle générale, le cours d'une obligation baisse en cas de hausse des taux d'intérêt. Le risque de défaut est fonction de la capacité de l'émetteur à payer les intérêts et à rembourser le prêt à l'échéance. En conséquence, le risque de défaut peut varier entre les États émetteurs et les entreprises émettrices. Les obligations à haut rendement sont considérées comme des obligations plus risquées. Elles présentent un plus grand risque de défaut qui peut avoir des répercussions négatives sur les revenus et la valeur du capital du fonds qui y investit.
- Les fonds présentent, ou sont susceptibles de présenter, une forte volatilité en raison de la composition ou des techniques de gestion des portefeuilles.
- La couverture du risque de change est utilisée afin de réduire substantiellement le risque de perte due à une évolution défavorable des taux de change des positions détenues dans des devises autres que la devise de négociation du fonds. La couverture du risque de change a également pour effet de limiter la possibilité de réaliser des gains de change.
- L'orientation du Gérant de Portefeuille sur les titres des émetteurs qui présentent des caractéristiques ESG favorables ou qui sont des investissements durables peut avoir une incidence défavorable sur la performance des investissements du Compartiment par rapport à des Compartiments similaires n'ayant pas cette orientation. La décision d'investir doit tenir compte de toutes les caractéristiques ou de tous les objectifs du Compartiment promu, tels qu'ils sont détaillés dans le Prospectus, lorsque ce dernier fait référence aux aspects liés à la durabilité. Conformément au Règlement SFDR, des informations sur les aspects liés à la durabilité sont fournies sur <https://www.fidelity.fr/investissement-durable/investissement-durable-chez-fidelity>. L'attention des investisseurs est attirée sur le fait que ces fonds présentent, au regard des attentes de l'Autorité des marchés financiers, une communication disproportionnée sur la prise en compte des critères extra-financiers dans sa gestion.
- Certaines catégories d'actions peuvent prélever des frais de gestion annuels sur votre capital et non sur le revenu généré par le fonds. Cela signifie que toute croissance du capital dans le fonds sera réduite. Votre capital peut diminuer au fil du temps si la croissance du fonds ne le compense pas.
- Certaines catégories d'actions peuvent verser des dividendes. Cela signifie que le capital peut diminuer au fil du temps si la croissance du fonds ne le compense pas.
- Il n'y a aucune garantie que l'objectif d'investissement d'un fonds indiciel (géré passivement) soit atteint. La performance d'un compartiment peut ne pas correspondre à celle de l'indice qu'il suit en raison de facteurs incluant, sans s'y limiter, la stratégie d'investissement utilisée, les frais et dépenses et les taxes.
- Les données de performance sont basées sur la valeur liquidative (VL) de l'ETF, laquelle peut différer du prix de marché de l'ETF. Les actionnaires peuvent réaliser une performance qui est différente de la performance de la VL.
- Les fonds sont soumis à des charges et dépenses. Les charges et dépenses réduisent la croissance potentielle de votre investissement. Cela signifie que vous pourriez ne pas récupérer une partie de votre capital de départ. Les coûts peuvent varier à la hausse ou à la baisse selon les variations des devises et les fluctuations des taux de change.
- Les investisseurs doivent prendre note du fait que les opinions énoncées peuvent ne plus être d'actualité et avoir déjà été mises à exécution.
- Les performances passées ne préjugent pas des performances futures.
- Le traitement fiscal est fonction de la situation individuelle et toutes les règles fiscales sont susceptibles de changer dans le futur.

Le cap des 1 000 milliards de dollars US est franchi, mais qu'y a-t-il derrière la croissance des ETF actifs ?

L'essor des ETF actifs est l'une des tendances les plus significatives dans l'univers de l'investissement. Ce qui au départ n'était qu'un concept de niche est aujourd'hui devenu un segment en pleine expansion, avec plus de 1 000 milliards de dollars US investis dans des ETF actifs (illustration 1). Comparé aux 12 000 milliards de dollars d'actifs des ETF indiciels, ce segment reste relativement embryonnaire, mais il croît à un rythme beaucoup plus rapide, avec un taux de croissance annuel cumulé sur cinq ans de 59 %, contre 23 % pour les ETF passifs (illustration 2).

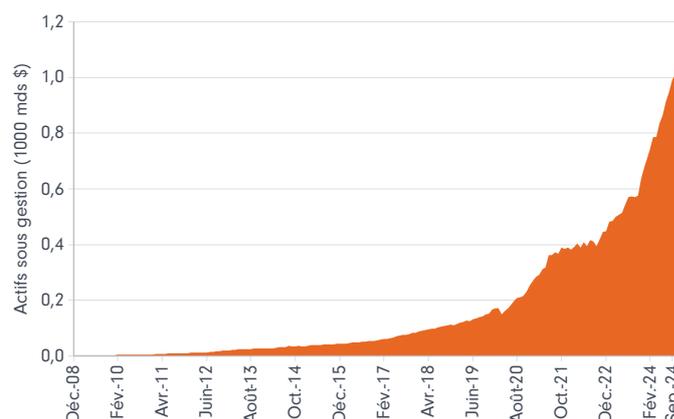
La majorité des encours des ETF actifs sont concentrés dans des fonds domiciliés aux États-Unis, lesquels représentent plus de 800 milliards de dollars d'actifs sous gestion et 8 % du marché global des ETF américains. En revanche, les ETF actifs ne représentent que 3 % du marché européen. Cela signifie-t-il que l'adoption accélérée des ETF actifs est un phénomène exclusivement américain ? Probablement pas.

Aux États-Unis, l'existence d'avantages fiscaux structurels a largement contribué à stimuler la demande. En effet, la capacité des ETF (passifs ou actifs) à minorer l'imposition sur les plus-values grâce aux mécanismes de création et de rachat en nature peut les rendre plus avantageux que les fonds communs de placement pour certains investisseurs. Cet avantage fiscal est surtout propre aux États-Unis et n'existe pas en Europe, où les règles fiscales et les réglementations sont différentes. Qui plus est, les États-Unis ont été à l'avant-garde de l'adoption et du développement des ETF au cours des trois dernières décennies, ce qui leur a permis de consolider leur position dominante et jouer un rôle de premier plan dans la révolution des ETF actifs.

Si le marché américain est le plus important en termes de taille, la croissance s'accélère dans d'autres régions. Comme le montre l'illustration 3, les investisseurs non américains prennent de plus en plus conscience des atouts des ETF

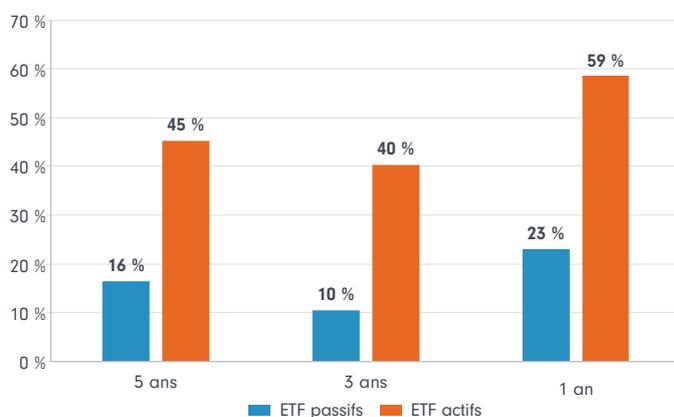
Illustration 1 : Évolution des actifs des ETF actifs au niveau mondial

Actifs mondiaux des ETF actifs



Source : Morningstar, au 31 décembre 2024.

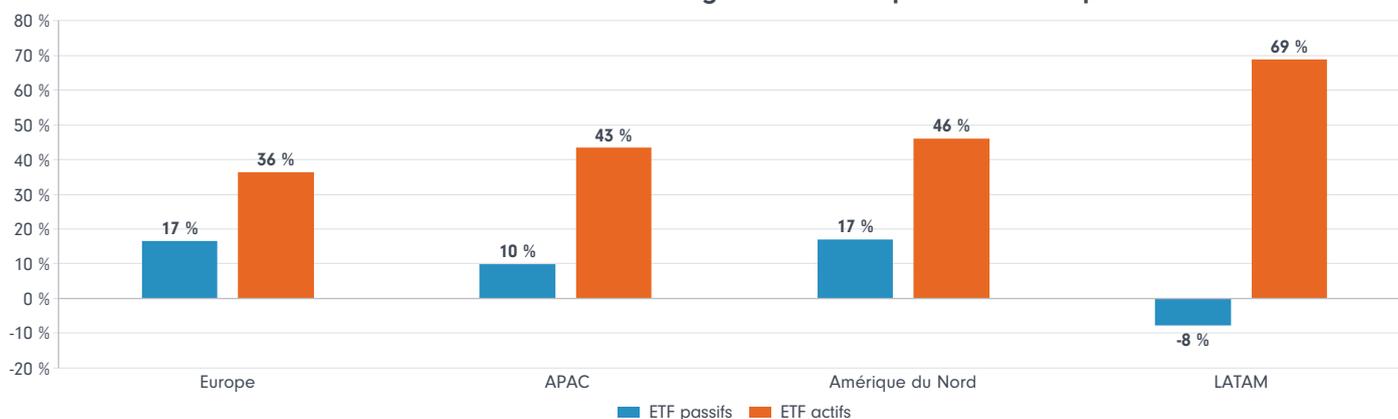
Illustration 2 : Taux de croissance des actifs sous gestion des ETF passifs et actifs au niveau mondial



Source : Morningstar, au 31 décembre 2024.

actifs. En Europe, le marché des ETF actifs a connu une forte expansion, passant de 38 à 64 milliards de dollars en 2024. Rien qu'en 2024, 125 nouveaux ETF actifs domiciliés en Europe ont été lancés, soit 35 % de l'ensemble desancements d'ETF. Cela marque une nette accélération par rapport à l'année précédente, où seulement 70 ETF actifs avaient été lancés.

Illustration 3 : Taux de croissance sur 5 ans des actifs sous gestion des ETF passifs et actifs par domiciliation



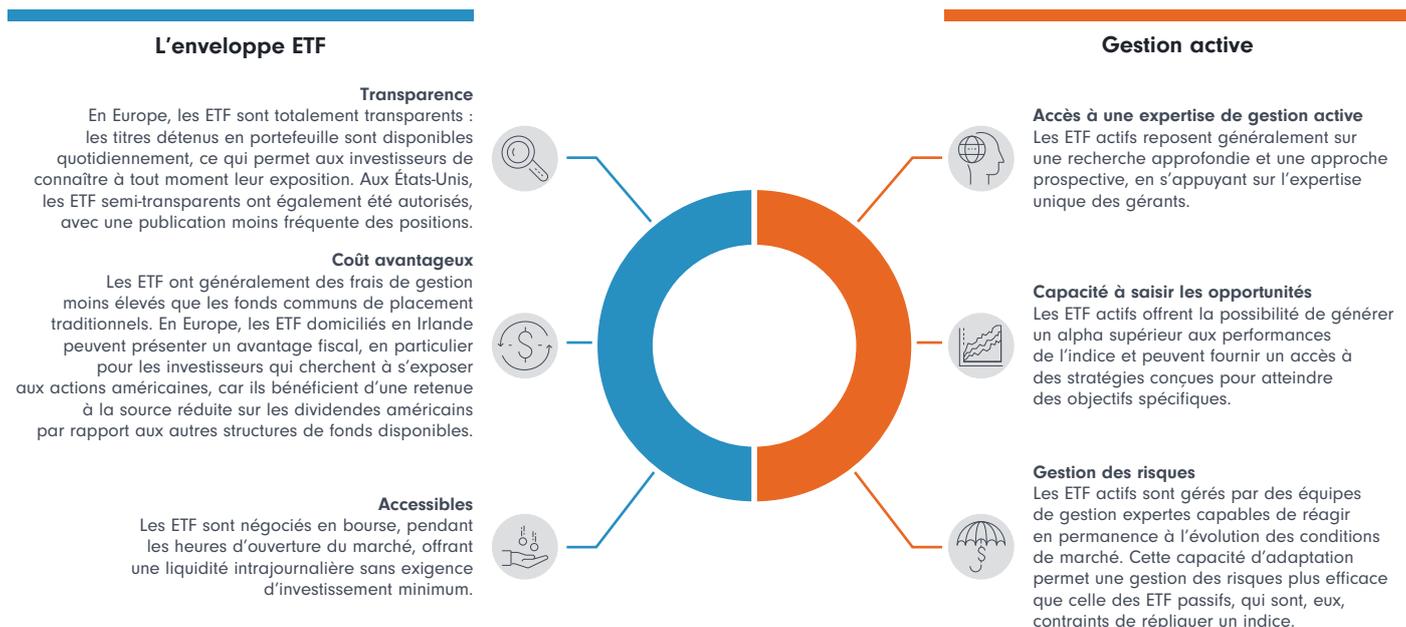
Source : Morningstar, au 31 décembre 2024.

Comment définir un ETF actif ?

Historiquement, le terme « ETF » faisait référence aux fonds indiciels passifs. Aujourd'hui, un ETF est davantage considéré comme une enveloppe, autrement dit un véhicule pouvant abriter à la fois des stratégies passives et actives. Fondamentalement, les ETF actifs sont avant tout des ETF, c'est-à-dire des fonds offrant des opportunités de diversification, négociés en bourse mais gérés par un gérant actif. Ils combinent ainsi les avantages de l'enveloppe ETF et ceux d'un processus de gestion active.

Contrairement aux ETF indiciels traditionnels, les ETF actifs ne cherchent pas à suivre un indice de référence aussi fidèlement que possible. Ils adoptent plutôt une approche active pour atteindre des objectifs variés, allant au-delà du simple suivi d'un indice. Avec une définition aussi large, il est évident que les ETF actifs ne constituent pas une solution universelle : ils peuvent être conçus selon différentes approches et s'adapter à un large éventail de résultats d'investissement.

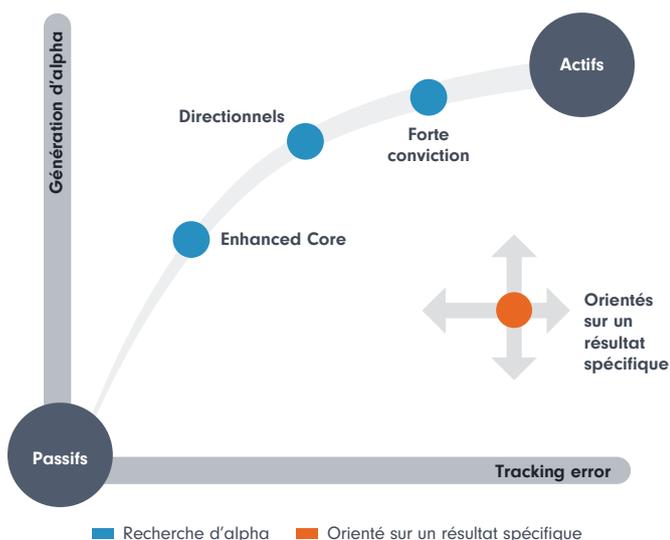
Illustration 4 : Alliance de l'enveloppe ETF et d'une stratégie de gestion active



Source : Fidelity International, au 31 décembre 2024.



Illustration 5 : Comprendre le vaste univers des ETF actifs



Source : Fidelity International, au 31 décembre 2024.

Tous les ETF actifs impliquent un certain degré de prise de décision discrétionnaire, mais ils peuvent être classés en différentes grandes catégories, comme le montre l'illustration 5.

Les premières stratégies à examiner sont celles visant à générer de l'alpha, chacune ayant son propre niveau cible de surperformance et de risque associé par rapport à son propre indice de référence.

- **ETF actifs *Enhanced Core*** : Ils visent à générer des performances supérieures à celles de l'indice spécifique tout en maintenant un certain niveau de cohérence avec le marché dans son ensemble. Plutôt que de prendre des paris importants et sans contraintes, ils privilégient les titres spécifiques du portefeuille qui produisent de l'alpha tout en contrôlant les biais involontaires. Ils restent généralement proches de l'indice de référence, offrant une génération d'alpha modeste avec une faible *tracking error* par rapport à l'indice de référence sous-jacent.
- **ETF actifs directionnels** : Ils cherchent à tirer parti des tendances du marché, des thèmes macroéconomiques ou des changements tactiques, et sont souvent amenés à modifier l'allocation de manière plus significative que les stratégies qui tiennent compte de l'indice de référence (*benchmark aware*), notamment en termes de secteur, de facteur ou de durée.
- **ETF de forte conviction** : Ils suivent une approche plus discrétionnaire, avec une sélection de valeurs plus réduite que l'indice de référence, basée sur des convictions fortes. Ils se concentrent davantage sur la génération d'alpha, ce qui entraîne souvent une déviation plus importante par rapport à leur indice de référence.

Bien que ces ETF visent à générer de l'alpha, la sélection des actions (ou des obligations) peut être régie par différents processus en fonction de la stratégie déployée par l'ETF. La sélection repose généralement sur la recherche fondamentale ou sur des modèles quantitatifs, mais peut être une combinaison des deux.

Une approche de recherche fondamentale implique que les émetteurs d'ETF aient accès à des recherches approfondies sur les entreprises, afin de comprendre leur situation financière, leur positionnement sectoriel, leurs avantages concurrentiels et les conditions macroéconomiques qui ont un impact sur leurs activités. Une approche quantitative s'appuiera davantage sur l'analyse des données pour identifier des tendances et de sélectionner les valeurs les plus attractives en fonction de différents signaux.

Le processus de construction de portefeuille peut également varier selon qu'il repose sur des processus quantitatifs ou sur une gestion discrétionnaire. Dans le premier cas, une approche fondée sur des règles peut impliquer une pondération stricte des valeurs, des facteurs ou des secteurs, des contraintes de volatilité ou d'autres contrôles des risques. Ces modèles peuvent être entièrement systématiques ou permettre des ajustements discrétionnaires mineurs par les gérants de portefeuille. En revanche, une approche discrétionnaire donne aux gérants plus de flexibilité pour ajuster la pondération ou passer outre les recommandations du modèle.

La deuxième série de stratégies est un peu plus spécialisée. Certains ETF actifs n'ont pas pour objectif principal de générer de l'alpha, mais sont plutôt conçus pour atteindre des résultats ciblés :

- **ETF orientés sur un résultat spécifique** : Ils sont conçus pour répondre à des objectifs d'investissement précis, tels que la génération de revenus, la réduction des risques ou la durabilité. Ils cherchent à obtenir des résultats financiers ou non financiers prévisibles plutôt qu'une performance relative. Alors que les ETF actifs axés sur la recherche d'alpha utiliseront tous des données génératrices d'alpha, les ETF orientés sur des résultats spécifiques ne se concentrent pas particulièrement sur cet objectif. Ils visent plutôt à offrir des résultats cohérents et prévisibles, le plus souvent en tant que stratégie de couverture ou facteur complémentaire dans un portefeuille plus large.

Contrairement aux ETF passifs, la composante active peut offrir la flexibilité requise par certains investisseurs et constitue une approche intéressante adaptée à de nombreux scénarios.

« Les ETF actifs sont certes regroupés sous une même appellation, mais ils ne sont pas tous égaux. Le véritable avantage réside dans la recherche, la stratégie et le moteur qui les sous-tendent, ce qui signifie qu'une évaluation rigoureuse est essentielle. »

Roxane Philibert

Spécialiste produits ETF, Europe, Fidelity International

Les facteurs du succès des ETF Actifs

La gestion active occupe toujours une place centrale dans les portefeuilles des investisseurs. Entre octobre et novembre 2024, en collaboration avec Coalition Greenwich, nous avons mené une enquête axée sur les thématiques d'investissement qui intéressent actuellement les investisseurs institutionnels et les distributeurs en Europe et en Asie. Les résultats montrent que les fonds ouverts actifs demeurent les véhicules d'investissement les plus plébiscités par ce type d'investisseurs, avec 74 % des répondants qui les utilisent dans leur portefeuille. Parmi ces investisseurs, près d'un quart (24 %) recourent désormais des ETF actifs.

De plus, les investisseurs anticipent une croissance plus rapide de l'utilisation des ETF actifs par rapport à tout autre type de véhicule d'investissement au cours des 18 prochains mois, avec 37% d'entre eux qui envisagent d'accroître leurs allocations aux ETF actifs. Cette tendance s'explique par plusieurs raisons, telles que leur volonté de réduire les coûts et de générer de l'alpha, mais aussi par d'autres facteurs tels que la capacité de répondre à des objectifs de durabilité ou d'améliorer la liquidité (illustration 6).

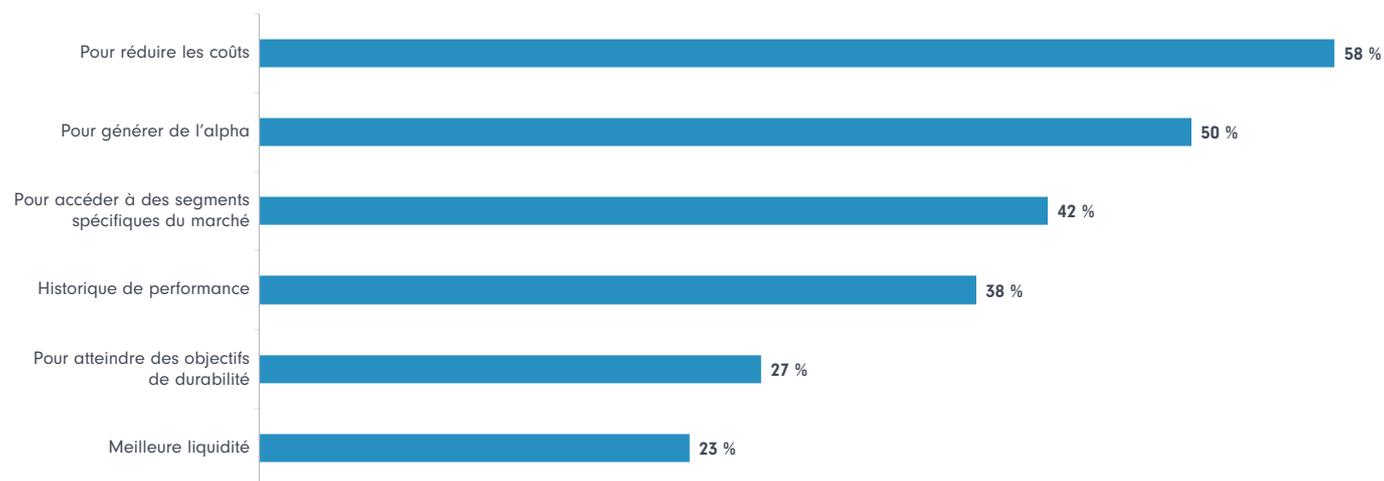
L'ère post-COVID a vu une augmentation de la dispersion des performances sur les marchés, ouvrant de nouvelles opportunités pour les stratégies axées sur la recherche. Dans

« Les investisseurs se tournent vers les ETF actifs pour leur flexibilité, leur efficacité et leur capacité à s'adapter à des marchés en constante évolution. En raison de leurs nombreux atouts, nous pensons que de plus en plus d'investisseurs augmenteront leur allocation aux ETF actifs dans les années à venir. »

Stefan Kuhn

Responsable de la distribution des ETF, Europe, Fidelity International

Illustration 6 : Pourquoi intégrer des ETF actifs dans son portefeuille



Source : Fidelity International, Coalition Greenwich. Principales réponses à la question : Pourquoi avez-vous des ETF actifs dans votre (vos) portefeuille(s) ?

un contexte marqué par une volatilité accrue et la recherche de performance et de réduction des coûts, les ETF actifs peuvent offrir une valeur ajoutée aux clients et jouer un rôle spécifique dans les portefeuilles des investisseurs.

- **L'investissement prospectif** : Les indices pondérés en fonction de la capitalisation boursière reflètent intrinsèquement les performances passées, et sont souvent concentrés sur les gagnants d'hier plutôt que sur les opportunités de demain. Les ETF actifs permettent aux investisseurs d'adopter une approche plus prospective en sélectionnant les valeurs en fonction des performances attendues. Même dans le cas de stratégies qui tiennent compte de l'indice de référence (*benchmark aware*), une variation de 1 % de l'exposition au niveau des titres peut être source d'alpha.
- **Investir en maîtrisant les risques** : Les ETF actifs peuvent intégrer des cadres de gestion des risques afin de mieux gérer la volatilité des marchés. Que ce soit par des contrôles de risque systématiques, des ajustements discrétionnaires du portefeuille ou une allocation dynamique, les ETF actifs peuvent aider les investisseurs à contrôler leur exposition et à réagir de manière proactive à l'évolution des conditions de marché.
- **Investir de manière efficiente** : Les ETF actifs offrent la liquidité et les avantages en termes de coûts d'un ETF, tout en proposant des stratégies gérées professionnellement moyennant des frais compétitifs. En Europe, les ETF domiciliés en Irlande présentent un avantage fiscal, en particulier pour les investisseurs qui cherchent à s'exposer aux actions américaines, car ils bénéficient d'une retenue à la source réduite sur les dividendes américains par rapport à certaines autres structures de fonds.

Coup de projecteur sur le trading et la liquidité

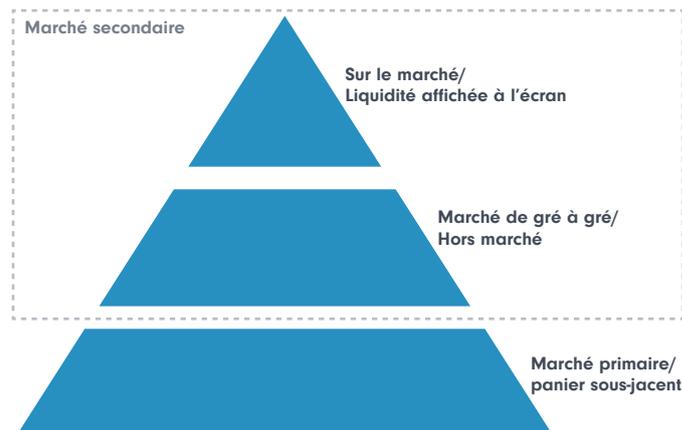
Actif ne signifie pas automatiquement plus cher

En général, le trading d'ETF actifs est aussi simple et efficace que le trading d'ETF passifs. À l'heure actuelle, tous les ETF domiciliés dans l'UE, qu'ils soient actifs ou passifs, ont l'obligation de fournir quotidiennement une transparence totale de leurs positions. Les participants autorisés (PA) ou les courtiers qui sont en contact avec les clients ont donc accès à la même quantité d'informations sur les ETF actifs que sur les ETF passifs. La liquidité ou les coûts de trading des ETF actifs dépendent donc principalement des titres sous-jacents détenus par l'ETF, comme si vous négociez des ETF indiciels passifs.

« Un ETF est aussi liquide que le panier sous-jacent qu'il détient ». Cette règle générale s'applique aussi bien aux ETF actifs que passifs. La présence de niveaux de liquidité supplémentaires peut permettre aux acheteurs et aux vendeurs d'ETF de bénéficier de coûts plus avantageux. En résumé, la liquidité peut être représentée collectivement à travers les niveaux suivants :

- **Sur le marché** : Ce segment présente généralement le plus faible volume de transactions sur les ETF, mais c'est aussi le plus populaire. Des mesures telles que les volumes quotidiens moyens et les écarts intrajournaliers se réfèrent aux transactions boursières. À mesure qu'un ETF gagne en taille et en volume, ces mesures s'améliorent généralement simultanément.
- **De gré à gré (OTC)/Hors marché** : En Europe, l'essentiel du volume des ETF se négocie généralement de gré à gré ou hors marché. La méthode la plus répandue est la demande de cotation (ou RFQ, pour *Request-for-quote*), dont la part de marché en volume a été la plus importante ces dernières années.
- **Marché primaire/panier sous-jacent** : Lorsqu'un PA ne peut pas se procurer de parts par le biais de son propre stock ou sur le marché, il a la possibilité de créer de nouvelles parts directement auprès de l'émetteur. Cela peut se faire soit par un paiement en espèces, soit « en nature ». Dans le premier cas, l'émetteur de l'ETF utilisera les espèces pour acheter les titres détenus dans l'ETF ; dans le second, le PA achètera le panier de titres sous-jacent qui sont détenus dans l'ETF et les livrera à l'émetteur en échange d'un nombre équivalent de parts de l'ETF. Dans les deux cas, les coûts associés à la création sont donc largement déterminés par les coûts d'achat des titres sous-jacents à l'ETF. Ce segment est généralement celui qui dispose du plus grand pool de liquidités, fonction de la liquidité des marchés financiers mondiaux.

Illustration 7 : Comprendre les différentes couches de liquidité des ETF



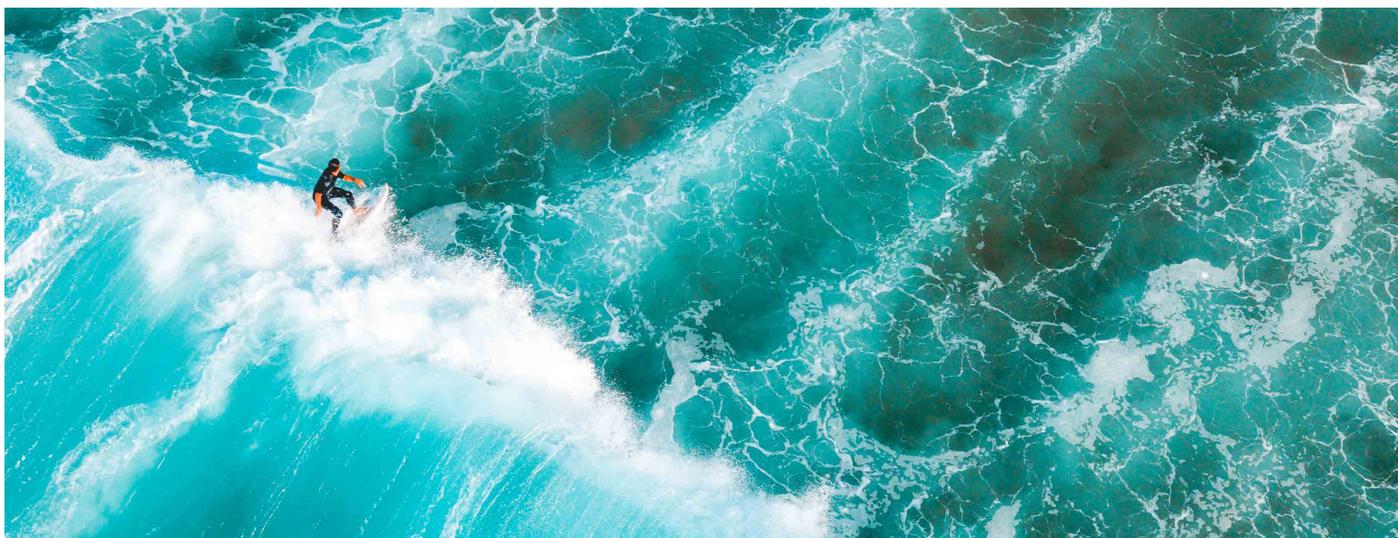
Source : Fidelity International, au 31 décembre 2024.

Focus sur les ETF actifs

Bien que le marché européen soit encore relativement embryonnaire en termes de volumes échangés et d'actifs sous gestion, il est essentiel de prendre en compte les paniers sous-jacents qui composent les stratégies d'ETF actifs afin de déterminer la liquidité et l'impact potentiel sur les coûts de transaction.

Les ETF actifs Enhanced Core se comparent généralement bien à leurs équivalents passifs sur le marché, grâce à de plus grands recouvrements de titres. D'autre part, comme ils ont tendance à afficher une tracking error plus faible, il est plus facile de les couvrir, ce qui permet de réduire les coûts de transaction lors des opérations.

En revanche, la liquidité et les coûts de transaction des stratégies à forte conviction dépendent fortement du panier sous-jacent. Il est important de prendre en compte les caractéristiques des valeurs du panier lors de l'évaluation du profil de liquidité (par exemple, petite/moyenne/grande capitalisation, exposition aux marchés développés ou émergents, niveaux de concentration des titres individuels). Les coûts peuvent varier en fonction du profil global du panier.



L'approche unique de Fidelity en matière d'ETF actifs

Tous les ETF actifs ne se valent pas, car le succès d'un ETF dépend non seulement du véhicule lui-même, mais aussi de la qualité de la gestion active qui le sous-tend. Les différents fournisseurs utilisent des méthodologies de recherche, des techniques de construction de portefeuille et des cadres de gestion des risques variés, qui peuvent influencer considérablement sur la performance. L'expertise des gérants de portefeuille, la robustesse de leurs modèles de gestion et l'efficacité de leur stratégie varient naturellement d'une maison de gestion à l'autre.

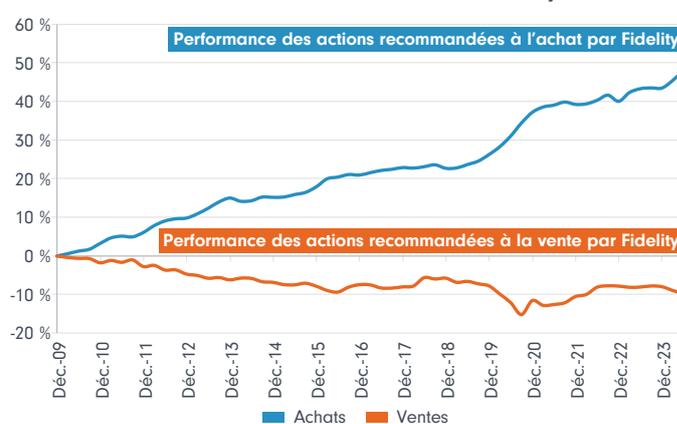
« Fidelity International est réputé pour sa plateforme de recherche, ce qui attire les meilleurs talents dans ce domaine, et permet de générer des résultats de premier ordre pour nos clients. »

Stacie Mitchinson

Directrice des investissements au sein de l'équipe Systematic Investing, Fidelity International

- **Fidelity : une longue tradition de gestion active** - Chez Fidelity, la recherche fait partie de notre ADN. Nos analystes sont stratégiquement répartis sur le terrain, sur les principaux marchés financiers, et utilisent leurs connaissances locales et leur proximité avec les entreprises pour mener des due diligence rigoureuses de ces dernières, ainsi que de leurs clients, fournisseurs et concurrents. Cela permet de comprendre pleinement les opportunités et les risques auxquels sont confrontées les entreprises et les secteurs dans lesquels elles opèrent. Les recommandations de notre équipe de recherche actions ont fait leurs preuves depuis longtemps (illustration 8) et démontrent que la recherche fondamentale peut contribuer à générer des performances supérieures et fournir une solide plateforme d'idées d'investissement pour des gérants compétents et ingénieux afin de générer de l'alpha.

Illustration 8 : Performances cumulées des recommandations de la recherche Fidelity



Source : Fidelity International, au 31 décembre 2024.

- **Une construction de portefeuille optimisée grâce à des technologies exclusives** : Nos ETF actions et obligataires, optimisés par une recherche active, sont gérés par des gérants de portefeuille qui utilisent des processus de recherche et des technologies propriétaires de sélection des investissements et de construction de portefeuille systématique, dans le but de surperformer leurs indices de référence. Ce processus s'appuie sur les signaux fournis par la recherche fondamentale, ESG et quantitative exclusive de notre plateforme d'investissement mondiale. L'accès à nos nombreuses sources de données et l'extraction de signaux à partir de celles-ci nécessitent des technologies spécialement conçues à cet effet et développées par notre équipe de gestion systématique au fil des ans. Par exemple, nos ETF obligataires sont gérés à l'aide de notre technologie de front office primée, Fidelity Optimus, qui met en œuvre un modèle de crédit multifactoriel exclusif, générant un potentiel d'alpha grâce à la sélection d'obligations. Ce modèle utilise des données fondamentales, de sentiment et de valorisation pour identifier des signaux quantitatifs permettant de sélectionner et de pondérer les émetteurs et les obligations individuelles à partir d'un univers d'indices sous-jacents. Les gérants de portefeuille gèrent également avec soin les coûts de transaction afin d'aider les stratégies à atteindre les résultats souhaités pour les investisseurs.

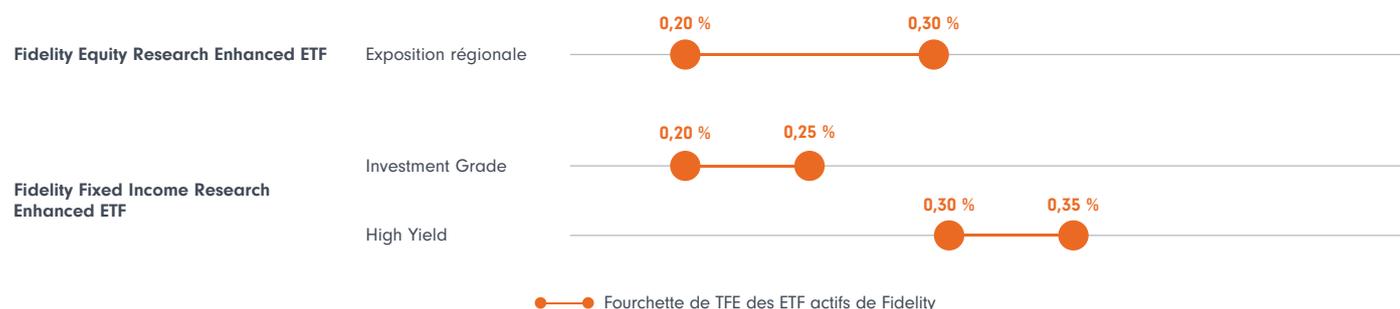
■ **Une échelle capable d'apporter de la valeur aux investisseurs** : Chez Fidelity, nous sommes en mesure d'offrir des ETF actifs à un coût avantageux en tirant parti de notre expertise en matière de gestion active. Grâce à l'une des plus grandes équipes de recherche et d'analyse quantitative du secteur, nous produisons des analyses et des recherches approfondies qui sont efficacement déployées sur l'ensemble de notre plateforme d'investissement. Cela nous permet d'appliquer une recherche et une expertise rigoureuses à nos ETF, garantissant ainsi à nos investisseurs une gestion active de haute qualité à coût compétitif.

« Selon nous, une approche active est pertinente lorsque vous pouvez tirer parti de recherches quantitatives, fondamentales ou durables exclusives pour fournir aux clients les résultats spécifiques attendus, qu'il s'agisse de performances, d'alignement sur les objectifs de durabilité ou des deux. »

Neil Davies

Responsable de la stratégie et de la gestion des produits ETF, Fidelity International

Illustration 9 : Total des frais sur encours (TFE) des ETF actifs Research Enhanced de Fidelity



Source : Fidelity International, au 31 décembre 2024. Il convient de noter que les fourchettes de TFE correspondent aux catégories de parts d'ETF non couvertes.



La Recherche au cœur de notre offre d'ETF

Fidelity propose une large gamme d'ETF aux investisseurs qui cherchent à accéder aux différents segments du marché. Pour plus d'informations, veuillez contacter votre interlocuteur habituel chez Fidelity ou consulter le site Internet de Fidelity.

ETF Indiciels Optimisés

Une gestion passive répliquant un indice propriétaire pour optimiser son exposition au marché

Fidelity Quality Income ETF

Une exposition passive à un indice propriétaire au travers d'entreprises de qualité génératrices de dividendes

Couverture géographique :
Monde ; États-Unis ; Europe ; Marchés émergents.

Fidelity Quality Value ETF

Une exposition passive à un indice propriétaire au travers d'entreprises de grande qualité présentant une valorisation attrayante

Couverture géographique : Monde ; États-Unis

Ces ETF sont gérés passivement

ETF Actifs Optimisés

Une gestion active systématique visant à surperformer les indices de marchés

Fidelity Equity Research Enhanced ETF

Optimiser son exposition aux indices de marché Actions, par zones géographiques, au travers d'une gestion active systématique pour tirer parti de la recherche fondamentale et durable exclusive de Fidelity et maîtriser le risque factoriel

Couverture géographique :
Monde ; États-Unis ; Europe ; Marchés émergents ; Pacifique hors Japon ; Japon.

Fidelity Fixed Income Research Enhanced ETF

Optimiser son exposition aux indices obligataires de référence au travers d'une gestion active systématique pour tirer parti de la recherche fondamentale et durable exclusive de Fidelity et du modèle multifactoriel propriétaire

Classes d'actifs couvertes :
Obligations d'État (Monde) Investment Grade (Monde ; USD ; EUR) ;
High Yield (Monde ; USD ; EUR) ; Marchés émergents (USD).

Ces ETF sont gérés activement

Source : Fidelity International, au 18 février 2025.

Informations importantes

Ce document ne peut être reproduit ou distribué sans autorisation préalable. Fidelity fournit uniquement des informations sur ses produits et n'émet pas de recommandations d'investissement fondées sur des circonstances spécifiques, ce document ne constitue ni une offre de souscription, ni un conseil personnalisé. Fidelity International fait référence au groupe de sociétés qui forme la structure globale de gestion de placements qui fournit l'information sur les produits et services dans les juridictions désignées à l'exception de l'Amérique du Nord. Cette information n'est pas destinée et ne peut être utilisée par des résidents au Royaume Uni ou aux Etats-Unis ; Ce document est destiné uniquement aux investisseurs résidant en France. Sauf cas contraire, toutes les informations communiquées sont celles de Fidelity International, et tous les points de vue exprimés sont ceux de Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, le logo Fidelity International ainsi que le symbole F sont des marques déposées de FIL Limited. Actifs et ressources de FIL Limited au 31/12/2024 - Chiffres non audités.

Fidelity UCITS ICAV est agréée en Irlande conformément à la loi irlandaise de 2015 dite 'Collective Asset-management Vehicles Act' par la 'Central Bank of Ireland' pour laquelle elle détient l'agrément OPCVM. FIL Investment Management (Luxembourg) S.A. se réserve le droit de mettre fin aux contrats conclus pour commercialiser le Compartiment et/ou ses Actions conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/UE. Un avis préalable de cessation de commercialisation sera envoyé en Irlande.

Fidelity UCITS II ICAV est agréée en Irlande conformément à la loi irlandaise de 2015 dite 'Collective Asset-management Vehicles Act' par la 'Central Bank of Ireland' pour laquelle elle détient l'agrément OPCVM. FIL investment Management (Luxembourg) S.A. se réserve le droit de mettre fin aux contrats conclus pour commercialiser le Compartiment et/ou ses Actions conformément à l'Article 93a de la Directive 2009/65/CE et à l'Article 32a de la Directive 2011/61/UE. Un avis préalable de cessation de commercialisation sera envoyé en Irlande.

Nous vous recommandons de vous informer soigneusement avant toute décision d'investissement. Tout investissement doit se faire sur la base du prospectus (en français) et du document d'informations clés (DIC) disponible en français pour l'investisseur et des rapports annuels ou périodiques actuellement en vigueur, disponibles sans frais sur simple demande sur le site www.fidelity.fr ou auprès de FIL Gestion. Les investisseurs/investisseurs potentiels peuvent obtenir des informations en français sur leurs droits respectifs en matière de réclamation et de contentieux sur: www.fidelity.fr. Le présent document a été établi par FIL Gestion, SGP agréée par l'AMF sous le N°GP03-004, 21 Avenue Kléber, 75116 Paris.

GCT250210EUR - PM3705