

Comunicación de marketing - Dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión. No debe ser tomado como referencia por inversores particulares

Octubre de 2024

Cuatro razones para invertir en la estrategia Global Demographics de Fidelity

AMBER GORDON | ANETA WYNIMKO | ALEX GOLD | OLIVER HEXTALL

Información importante

- El valor de las inversiones y de las rentas derivadas de ellas puede bajar o subir y el cliente puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente.
- La rentabilidad histórica no garantiza rentabilidades futuras. Las rentabilidades del fondo pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.
- 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 disminuir o aumentar como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas y los tipos de cambio. Por favor, tenga en cuenta que no se presentan todos los costes. Se puede ampliar la información sobre los costes en el folleto informativo.
- El fondo invierte en mercados extranjeros y el valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.
- El fondo invierte en los mercados emergentes, que pueden ser más volátiles que otros mercados más desarrollados.
- Este fondo invierte más que otros en empresas de pequeña y mediana capitalización, que pueden conllevar un mayor riesgo porque sus cotizaciones podrían ser volátiles que las de las empresas más grandes y sus valores suelen ser menos líquidos.
- Este fondo utiliza instrumentos financieros derivados con fines de inversión, lo que puede exponer el fondo a un mayor grado de riesgo y puede provocar que las inversiones experimenten fluctuaciones de los precios superiores a la media.
- El fondo no ofrece ninguna garantía o protección en lo que respecta a la rentabilidad, la preservación del capital, la estabilidad del valor liquidativo o la volatilidad.
- Las referencias a valores específicos no deben interpretarse como una recomendación de compra o venta de dichos valores y constituyen menciones con carácter ilustrativo.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- La inversión que se promueve se refiere a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo y no de algún activo subyacente que posea el fondo. Se puede encontrar información detallada sobre los riesgos en el Folleto.
- Este documento no puede reproducirse o difundirse sin permiso expreso. Ni Fidelity ni el destinatario de la información quedan legalmente obligados por las declaraciones o manifestaciones contenidas en este documento.
- Los fondos no ofrecen ninguna garantía o protección en lo que respecta a la rentabilidad, la preservación del capital, la estabilidad del valor liquidativo o la volatilidad.
- El fondo promueve características medioambientales y/o sociales. El énfasis del gestor de inversiones en valores que presentan características sostenibles puede afectar de forma desfavorable a los resultados de las inversiones del fondo comparado con fondos similares que no poseen dicho énfasis.
- El fondo está clasificado bajo el Artículo 8 del Reglamento de divulgación de información financiera sobre sostenibilidad de la UE (SFDR). El fondo integra el análisis de la sostenibilidad en su proceso de inversión y promueve características medioambientales y/o sociales. Los factores de sostenibilidad considerados variarán en función del emisor en cuestión. Como mínimo, un 70% del patrimonio del fondo se invertirá en valores que se considera que presentan características de sostenibilidad, definidas a partir de indicadores como las calificaciones medioambientales, sociales y de gobierno corporativo (ESG) suministradas por agencias externas o las Calificaciones de Sostenibilidad de Fidelity. Se puede ampliar la información sobre la metodología aplicada en <https://fidelityinternational.com/sustainable-investing-framework/>. Esta metodología podría sufrir cambios cada cierto tiempo.
- 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 del fondo comparado con fondos similares que no poseen dicho énfasis. Cuando se alude a los aspectos relacionados con la sostenibilidad del fondo que se promociona, la decisión de invertir debe tener en cuenta todas las características u objetivos de dicho fondo, tal y como se detalla en el folleto. Se ofrece información sobre los aspectos relacionados con la sostenibilidad de conformidad con el SFDR en <https://www.fidelity.lu/sfdr-entity-disclosures>.
- Por favor, consulte el folleto y el DFI del fondo antes de tomar una decisión de inversión. La inversión que se promueve se refiere a la adquisición de participaciones o acciones de un fondo y no de algún activo subyacente que posea el fondo.

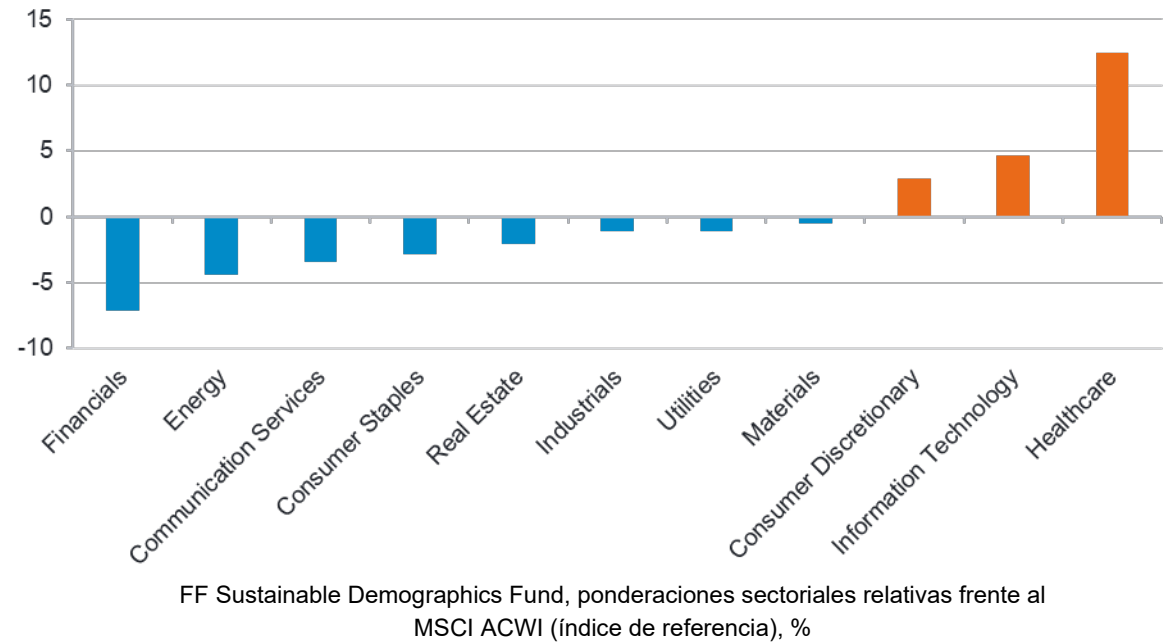
Cuatro razones para invertir en la estrategia Global Demographics de Fidelity

En un entorno que se ha caracterizado por un liderazgo bursátil muy estrecho, se ha puesto el foco sobre el comportamiento relativo de las estrategias temáticas. En esta perspectiva, abordamos cómo la estrategia Fidelity Global Demographics ofrece a los clientes una propuesta de inversión de alta convicción y con un “active share” elevado, aunque con una mayor amplitud y, por ende, un perfil de rentabilidad más estable que el ofrecido por muchas de sus homólogas de renta variable temática. Con una propuesta altamente diferenciada que la distingue de sus competidoras, creemos que la estrategia Fidelity Global Demographics está capacitada para obtener buenos resultados en lo que sigue siendo un entorno de mercado volátil, sin dejar de ofrecer a los clientes exposición a negocios de alta calidad que se benefician de vectores de crecimiento estructural a largo plazo impulsados por los cambios demográficos.

1. Invertir con un planteamiento temático nos ayuda a diseñar un fondo de renta variable de gestión activa diferenciado y de alta convicción

Consideramos que hay mucho que ganar aplicando una lente temática a la identificación de oportunidades de inversión impulsadas por los cambios demográficos. Invertir de esta manera nos equipa con herramientas para encontrar oportunidades de crecimiento estructural, persistente y a largo plazo en empresas de alta calidad que se benefician de factores temáticos muy visibles y que son menos vulnerables a los cambios en la coyuntura macroeconómica. El resultado de este enfoque y nuestro énfasis en los valores de alta calidad en los que influyen los aspectos demográficos resulta evidente cuando nos fijamos en el posicionamiento sectorial de la estrategia. Está claro que el énfasis en la pureza temática, es decir, tener una idea clara de lo que *no* es un vector demográfico y de lo que *sí* es, nos permite configurar una cartera de alta convicción con un *active share* elevado. Nuestra estrategia realiza diversas apuestas sectoriales que reflejan el conjunto de oportunidades que plantean los cambios demográficos, lo que la diferencia de otras estrategias no temáticas que están determinadas por un índice de referencia e invierten en valores de crecimiento de calidad a escala mundial.

Gráfico 1. Esta estrategia realiza diversas apuestas sectoriales que reflejan el conjunto de oportunidades que brindan los cambios demográficos



Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N).

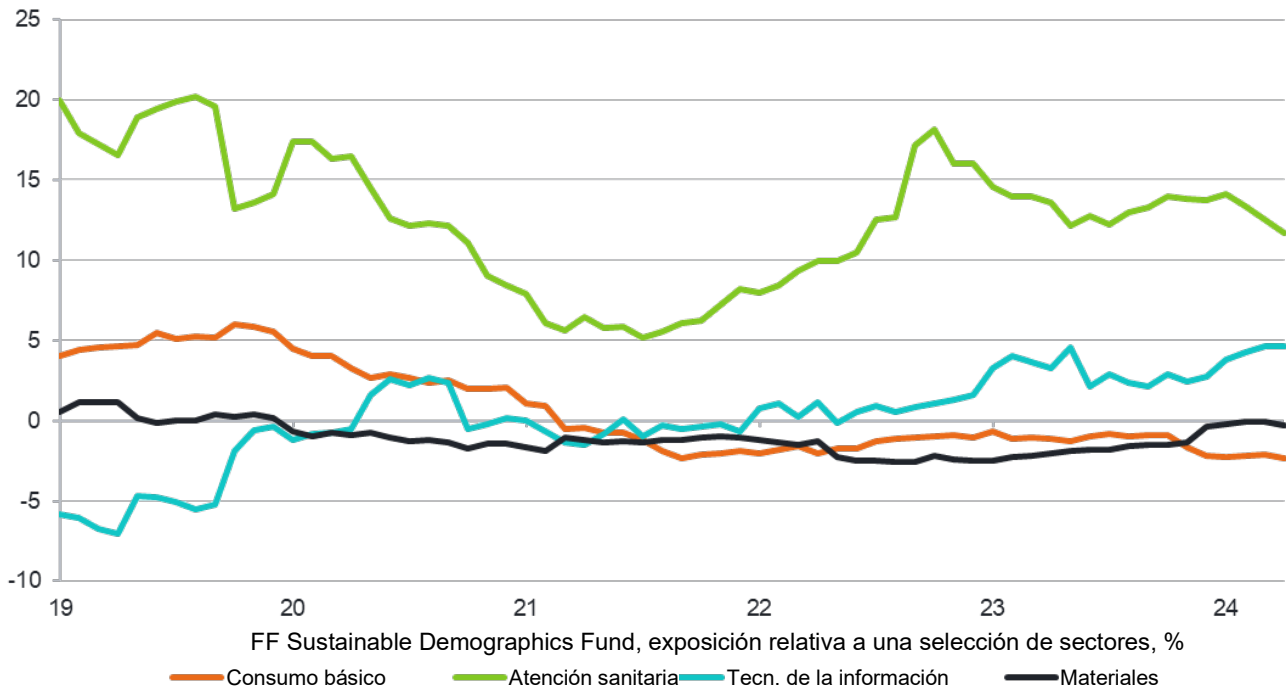
Consideramos que el énfasis de la estrategia en la pureza temática es un elemento diferenciador clave que la distingue de las estrategias de crecimiento mundiales no temáticas. Aunque la temática demográfica es amplia y nos permite invertir en diferentes sectores, tenemos una idea clara de qué valores *no* están influidos por los cambios demográficos y en qué sectores la estrategia estará infraponderada estructuralmente, como los bancos de los países desarrollados y las empresas de petróleo y gas. Este hecho diferencia a la estrategia de otras más genéricas que invierten en valores de crecimiento y que podrían tener apuestas sectoriales menos claras y, a menudo, un *active share* más bajo.

2. La amplitud de las exposiciones sectoriales se traduce en un perfil de rentabilidad más estable, sin poner en peligro la pureza temática

Aunque la estrategia mantiene apuestas sectoriales claras, su exposición absoluta a múltiples áreas y su amplitud frente a otros productos temáticos más estrechos son rasgos importantes para tener en cuenta en un entorno en el que hemos asistido a rotaciones acusadas y un liderazgo bursátil estrecho. La estrategia está expuesta a áreas con un claro componente demográfico, como la atención sanitaria y el consumo, pero también a valores tecnológicos vinculados a la creciente necesidad de mejorar la productividad, a medida que menguan las poblaciones en edad de trabajar, y a empresas de materiales, por el papel que tienen estos negocios a la hora de impulsar la economía baja en carbono en un mundo donde la población sigue creciendo y elevando la presión sobre los recursos finitos del planeta.

La exposición sectorial de la estrategia se ha diversificado con el tiempo y un ejemplo lo tenemos en el descenso del peso relativo de la atención sanitaria y la mayor ponderación de las tecnologías de la información, ya que cada vez encontramos más oportunidades en empresas expuestas a la temática de la eficiencia de los recursos y la necesidad de elevar la productividad. La exposición a materiales también ha pasado de infraponderación frente al índice de referencia a neutral en líneas generales, ya que vemos oportunidades entre los productores de materiales para la transición, por ejemplo las empresas extractoras de cobre.

Gráfico 2. La exposición sectorial de la estrategia se ha diversificado a lo largo del tiempo

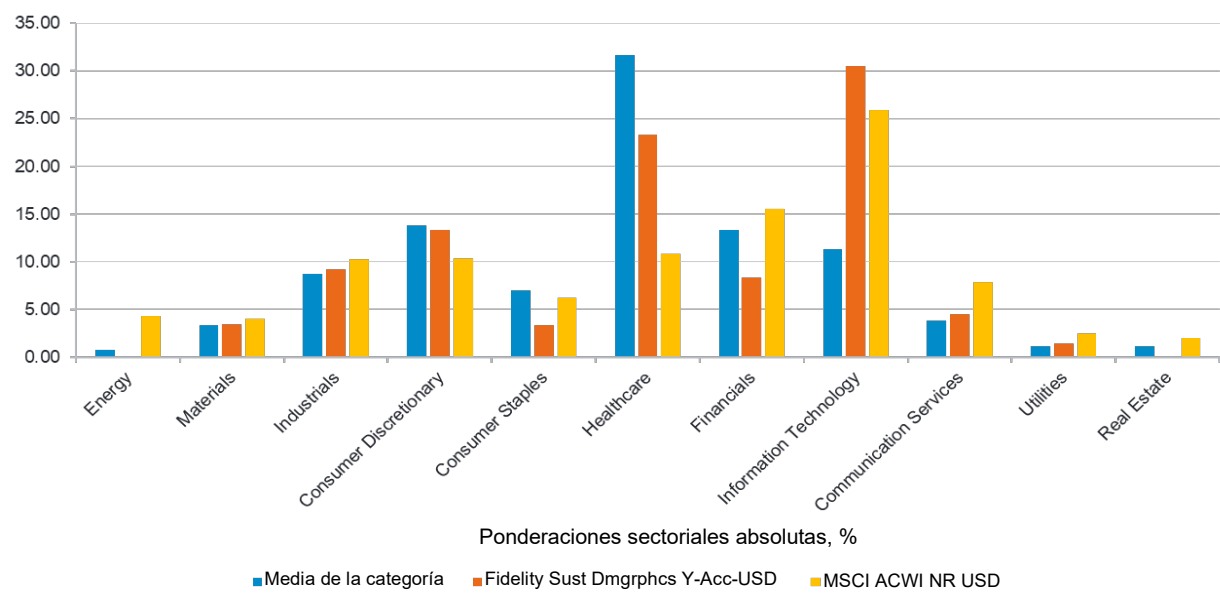


Fuente: Fidelity International, 31 de mayo de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N).

La exposición sectorial de la estrategia también está diferenciada frente a la categoría de fondos de temática demográfica, con un peso absoluto del 30% en tecnologías de la información, frente al 11% de la categoría de fondos, y un peso absoluto del 23% en atención sanitaria, frente al 31% de la categoría de fondos¹.

¹ La “categoría de fondos” se refiere a un grupo de 32 estrategias de temática demográfica. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”. La categoría no oficial engloba fondos con una temática demográfica más amplia, como el Candriam Global Demography, y también fondos más limitados que se centran en un subconjunto dentro de las oportunidades que brindan los cambios demográficos, por ejemplo el CPR Silver Age y el Argenta Longer Life Dynamic. Para ver la lista completa, consulte el apéndice.

Gráfico 3. La estrategia tiene un posicionamiento sectorial diferenciado frente a sus competidores



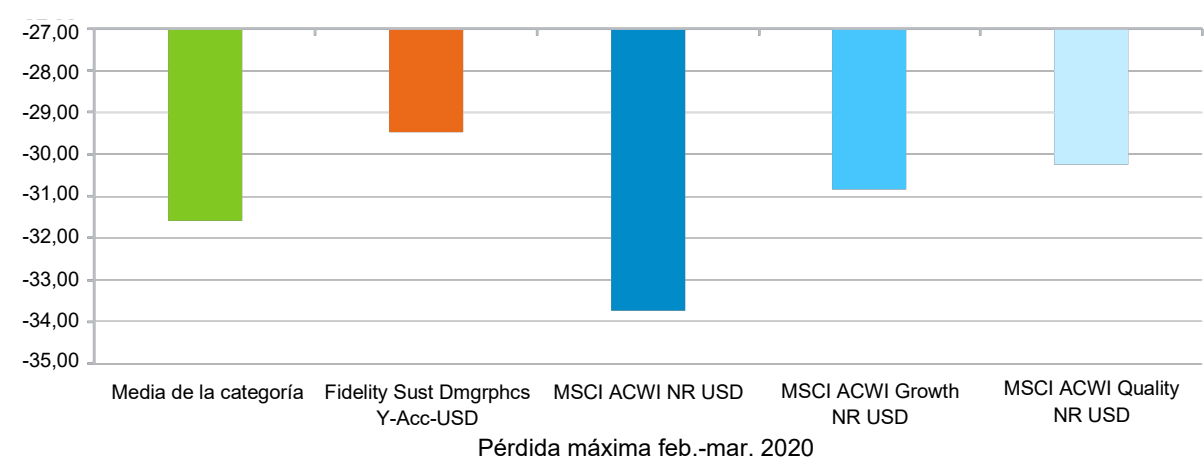
Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N). En el apéndice figura la lista de los fondos de temática demográfica incluidos en la categoría de fondos. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”.

Aunque reconocemos las ventajas que aporta una exposición sectorial amplia, incluido un perfil de rentabilidad normalmente más estable, esta amplitud no va en detrimento de la pureza temática. Seguimos midiendo la pureza temática en todas las posiciones de la cartera y aspiramos a que al menos el 70% de la creación de valor de la estrategia esté impulsada por los vectores demográficos. A finales de marzo, el 79% de la creación de valor procedía de los vectores demográficos.

3. Frente a su historia, la estrategia muestra ahora una mayor resistencia a los entornos desfavorables desde el punto de vista del estilo

El sesgo de crecimiento de calidad de la estrategia hace que generalmente tenga un mejor comportamiento relativo en mercados a la baja cuando los fundamentales determinan las rentabilidades; por ejemplo, en 2020, cuando los valores de alta calidad registraron una evolución positiva durante la fase inicial de la pandemia, la estrategia obtuvo casi 10 puntos porcentuales de rentabilidad superior durante el año natural. Concretamente, durante el suceso de “tensión en el mercado” que se produjo en los meses de febrero y marzo de 2020, la estrategia registró unas pérdidas de valor más bajas que el índice de referencia, los índices de crecimiento y calidad y la categoría de fondos de temática demográfica.

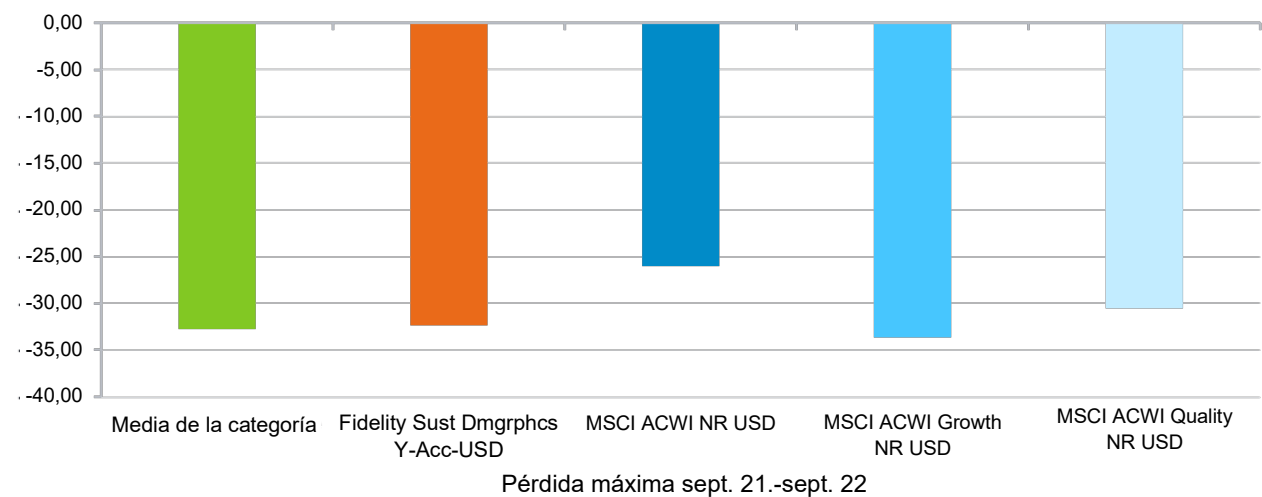
Gráfico 4. La crisis del COVID: caída menor que el índice de referencia, los índices de crecimiento y calidad y su categoría de fondos



Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N). En el apéndice figura la lista de los fondos de temática demográfica incluidos en la categoría de fondos. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”.

En cambio, la estrategia no se adapta bien a un entorno inflacionista y de tipos de interés al alza, y especialmente a uno en el que suban los precios de la energía, dada su infraponderación estructural en esta parte del mercado. También suele obtener peores resultados cuando los valores de crecimiento sufren presiones. Durante el periodo de pérdida de valor del mercado comprendido entre septiembre de 2021 y septiembre de 2022, la sobreponderación de la estrategia en tecnología y el sesgo favorable a la calidad y el crecimiento se tradujeron en una rentabilidad significativamente inferior a la del índice. Sin embargo, la rentabilidad durante este periodo fue mucho más acorde (y, de hecho, incluso ligeramente mejor) que la del grupo de fondos de temática demográfica y el índice de crecimiento mundial.

Gráfico 5. 2022 - Peor que el índice, pero ligeramente mejor que su categoría de fondos y el índice de crecimiento



Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N). En el apéndice figura la lista de los fondos de temática demográfica incluidos en la categoría de fondos. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”.

La estrategia también puede tener dificultades en un entorno de reflación procíclico en el que los mercados repunten y las acciones de perfil *value* destaquen. Este es el tipo de entorno observado en 2016, cuando el resultado de las elecciones estadounidenses provocó un repunte de los sectores sensibles a las revisiones a corto plazo de las tasas de crecimiento del PIB, y el repunte procíclico del crecimiento se produjo a expensas de los valores de crecimiento de calidad, lo que hizo que la estrategia obtuviera una rentabilidad 13 puntos inferior al del índice de referencia. Resulta alentador que el análisis de escenarios indique que la cartera actual es hoy más resistente al tipo de “rally reflacionista” en el que obtuvo peores resultados durante 2016. También podemos ver que hemos reducido ligeramente la sensibilidad negativa a un régimen de mercado reflacionista durante el pasado año, como demuestran los escenarios factoriales históricos modelizados en Bloomberg PORT.

Gráfico 6. El análisis de escenarios indica una mayor resistencia a un escenario de reflación

Escenarios factoriales históricos, escenario de reflación (S2 2016)			
	Cartera	Índice de referencia	Rentabilidad activa
31 de mayo de 2024	1,7	4,8	-3,1
31 de mayo de 2023	1,2	4,5	-3,3

Fuente: Fidelity International, Bloomberg PORT, 31 de mayo de 2024.

4. La estrategia pone el foco en la calidad, por lo que presenta un sesgo defensivo, una menor volatilidad y una mayor protección frente a las caídas

El énfasis en la calidad de la estrategia hace que la cartera en su conjunto muestre indicadores de calidad superiores comparada con el índice de referencia, con previsiones de ROE y ROIC más elevadas en 2024, así como un perfil de crecimiento relativo más sólido, un menor apalancamiento y una ligera prima de valoración. Esta prima de valoración se ha reducido con el tiempo, lo que, en nuestra opinión, brinda actualmente una oportunidad para exponerse a las temáticas a largo plazo que ofrece la estrategia a valoraciones razonables.

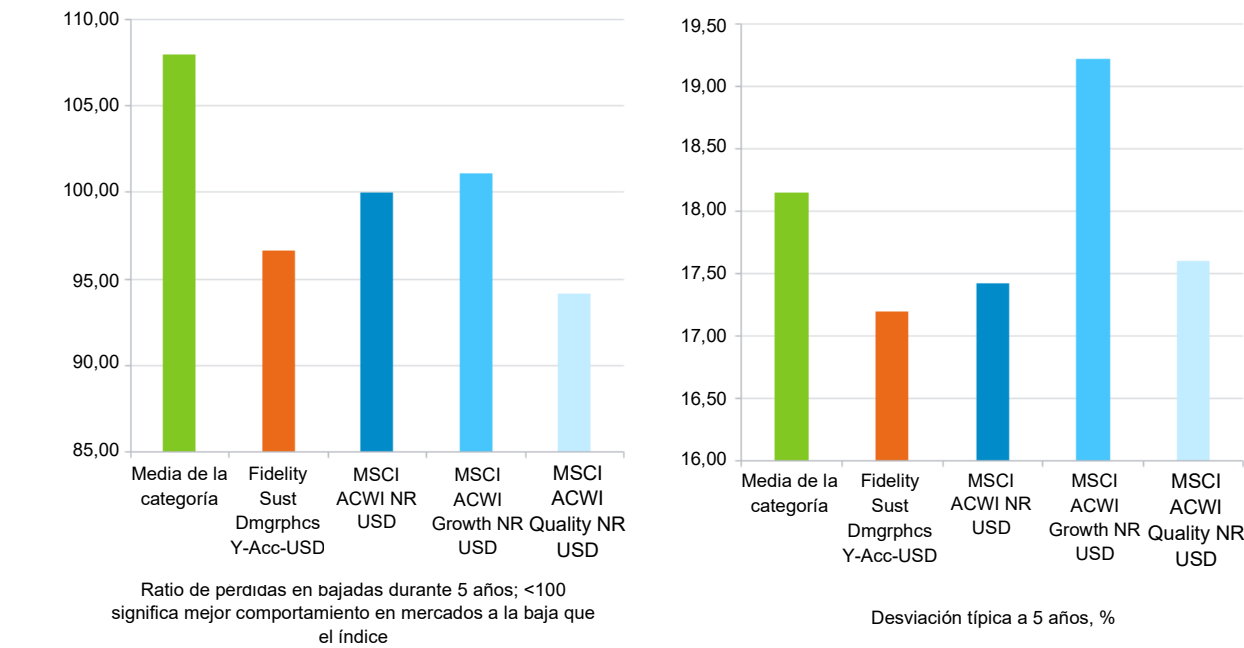
Gráfico 7. La estrategia presenta indicadores de crecimiento y rentabilidad superiores a los del índice de referencia

	Fondo	Índice de referencia	Diferencia
	2024	2024	2024
Crecimiento			
Crec. de las ventas (%)	5,9	4,3	1,6
Crec. resultado neto (%)	14,1	10,9	3,2
Valoración			
PER subyacente (veces)	24,6	19,4	5,3
Precio-valor libros (veces)	4,5	3,4	1,1
Margen y rentabilidades			
ROE (%)	19,1	17,8	1,3
ROIC (%)	17,7	16,2	1,5
Apalancamiento			
Deuda neta/rec. propios	0,19	0,30	-0,11
Deuda neta/EBITDA (veces)	0,57	1,13	-0,56

Fuente: Fidelity International, 15 de julio de 2024. Estimaciones de los analistas de Fidelity para el fondo (FF Sustainable Demographics Fund) y estimaciones de IBES para el índice de referencia (MSCI ACWI Index).

El sesgo defensivo de la estrategia queda patente al observar los indicadores de riesgo de la cartera frente al grupo de fondos de temática demográfica y los índices mundiales de calidad y crecimiento. En los últimos cinco años, la estrategia ha mostrado una menor volatilidad y ha funcionado mejor durante los mercados a la baja, mostrando una ratio de pérdidas en bajadas superior.

Gráfico 8. Mejores indicadores de riesgo que los de su categoría: mejor ratio de pérdidas en bajadas y menor volatilidad

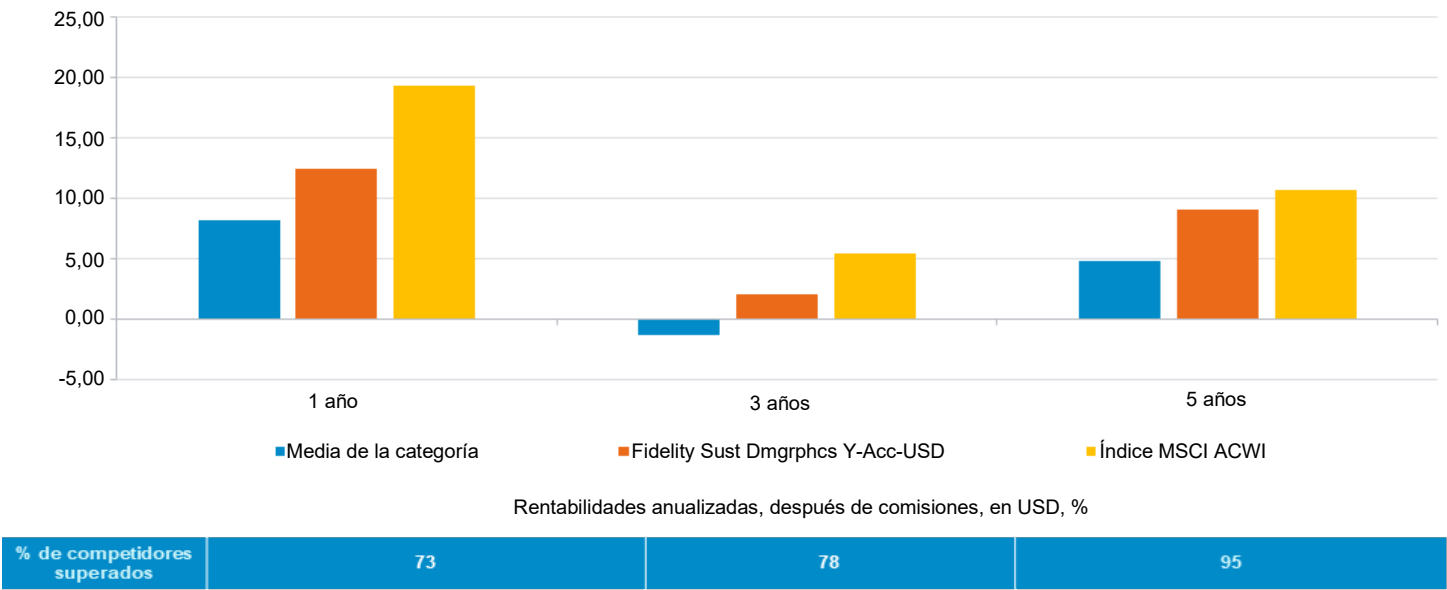


Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N). En el apéndice figura la lista de los fondos de temática demográfica incluidos en la categoría de fondos. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”.

Conclusión

La rentabilidad relativa de nuestra estrategia Global Demographics ha experimentado dificultades durante los últimos años, lastrada en parte por obstáculos relacionados con el estilo y también por el estrecho liderazgo del mercado, que ha creado un entorno difícil para que las estrategias temáticas batan al MSCI ACWI, un índice utilizado habitualmente por estrategias temáticas diversificadas como la nuestra. Sin embargo, en este contexto de mercado, nuestra estrategia ha resistido bien frente a otros fondos de temática demográfica y así lo indica un análisis de la rentabilidad de la estrategia frente al grupo de fondos de temática demográfica, que demuestra que la estrategia ha obtenido mejores resultados a 1, 3 y 5 años.

Gráfico 9. A pesar de verse superada por el índice mundial, nuestra estrategia ha batido a la categoría de fondos de temática demográfica



Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. “Estrategia” se refiere al FF Sustainable Demographics Fund. Índice comparativo: MSCI All Country World (N). En el apéndice figura la lista de los fondos de temática demográfica incluidos en la categoría de fondos. Se trata de una categoría no oficial de fondos de renta variable de temática demográfica y no de la categoría oficial del fondo, que es el sector “EAA Global Large-Cap Growth Equity”.

Seguimos convencidos de que nuestra estrategia Global Demographics ofrece a los clientes una propuesta de inversión activa muy diferenciada y de alta convicción. La estrategia tiene muy pocos fondos realmente comparables, ya que la mayoría de los fondos de temática demográfica se centran en un subconjunto mucho más reducido de oportunidades en este ámbito, por ejemplo el envejecimiento de la población o la generación *millennial*. Así, la estrategia es única en lo que respecta a la amplitud de las exposiciones temáticas que proporciona y, en un entorno de mercado estrecho, ofrece una resistencia mucho mayor que otras estrategias de temática demográfica comparables.

Seguimos apreciando un sinfín de oportunidades interesantes en el universo de la inversión con enfoque demográfico. El desarrollo constante del conjunto de oportunidades relacionadas con los cambios demográficos nos hace mirar al futuro con gran confianza y nos sigue haciendo sentir cómodos el hecho de que la estrategia está expuesta a empresas que se mueven al son de las potentes tendencias de crecimiento estructural de la evolución demográfica, que son a largo plazo, persistentes y predecibles. Como inversores centrados en los fundamentales, preferimos no dedicar demasiado tiempo a fijarnos en el entorno macroeconómico y seguiremos poniendo el foco en las tres tendencias demográficas clave sobre las que se asienta la estrategia —el uso eficiente de los recursos, el envejecimiento de las poblaciones y la evolución del consumo— y en identificar esas empresas que están mejor situadas para beneficiarse de ellas.

Rentabilidades en periodos sucesivos de 12 meses, después de comisiones, USD (%)

		30.06.14 - 30.06.15	30.06.15 - 30.06.16	30.06.16 - 30.06.17	30.06.17 - 30.06.18	30.06.18 - 30.06.19	30.06.19 - 30.06.20	30.06.20 - 30.06.21	30.06.21 - 30.06.22	30.06.22 - 30.06.23	30.06.23 - 30.06.24
FF - Sustainable Demographics		9,0	-1,8	16,7	12,7	7,7	5,8	37,7	-21,6	20,5	12,4
Índice MSCI ACWI (N)		0,7	-3,7	18,8	10,7	5,7	2,1	39,3	-15,8	16,5	19,4
Diferencia rentabilidad	de	8,3	1,9	-2,1	1,9	1,9	3,7	-1,6	-5,8	4,0	-7,0

Fuente: Fidelity International, 30 de junio de 2024. Los datos de rentabilidad corresponden a la clase de acción Y-ACC-USD del FF - Sustainable Demographics Fund. Base de cálculo: valor liquidativo al inicio y al final del periodo, después de comisiones, en USD, con reinversión de rendimientos brutos. Índice comparativo: MSCI AC World (N). Fecha de lanzamiento: 14 de marzo de 2012. Aneta Wymimko gestiona el fondo desde febrero de 2015 y Alex Gold y Oliver Hextall empezaron a cogestionar el fondo en mayo de 2019 y julio de 2019, respectivamente. Los datos mostrados no tienen en cuenta las eventuales comisiones iniciales. Los totales pueden no ser exactos debido al redondeo.

Apéndice: Grupo de fondos comparables de temática demográfica

- **Fidelity Sust Dmgrpchs Y-Acc-USD**
- Candriam Eqs L Glbl Demography R EUR Cap
- Mediolanum BB Global Demographic Opps L
- CPR Silver Age I
- Argenta-Fund Longer Life Dynamic R Dis
- CPR Global Silver Age I
- CPR Invest Global Silver Age I USD Acc
- Generali IS SRI Ageing Population CX EUR
- LO Funds Golden Age USD MA
- Silver Autonomie I
- R-co Thematic Silver Plus I
- Silver Actions Monde Fondateur
- CPR Invest Silver Age I EUR Acc
- AXAWF Longevity Economy F Cap USD
- MM Access II Ftr of Hmns USD F-acc
- LLB Aktien Fit for Life (CHF)
- Pacific Longevity and Social Chg IUSDAcc
- CPR Invest Future Cities I EUR Acc
- IFP Lux Fd IFP Global Age I EUR Acc
- Guliver Demografie Invest I
- Azimut Thematic AZ Eq New Gen A € ACC
- CM-AM Human Care IC
- Actio World Demographics Fund EUR
- Econopolis Dmgrpchs Dynamics E EUR Dis
- BBVA Megatendencia Demografia FI
- Ofi Invest Révolution Démograph Monde R
- Tramondo SICAV - Premium Eq Selec USD B
- Synchrony (LU) Wld QuLlf Stks I USD Acc
- Jupiter Systmtc Dmgrpchs Opps I USD Acc
- Albemarle Longevity I
- DECALIA-Silver Generation -I EUR P
- Lazard Demographic Opps A Acc USD

Este documento tiene una finalidad exclusivamente informativa y está destinado únicamente a la persona o entidad a la que ha sido suministrado.

Este documento no constituye una distribución, una oferta o una invitación para contratar los servicios de gestión de inversiones de Fidelity, o una oferta para comprar o vender o una invitación a una oferta de compra o venta de valores o productos de inversión. Fidelity no garantiza que los contenidos de este documento sean apropiados para su uso en todos los lugares o que las transacciones o servicios comentados estén disponibles o sean apropiados para su venta o uso en todas las jurisdicciones o países o por parte de todos los inversores o contrapartes.

Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta por Fidelity. Son válidas únicamente en la fecha indicada y están sujetas a cambio sin previo aviso.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece información sobre productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Esta comunicación no está dirigida a personas que se encuentren en los EE.UU. y no debe ser tenida en cuenta por dichas personas. Está dirigida exclusivamente a personas que residen en jurisdicciones donde los fondos correspondientes se hayan autorizado para su distribución o donde no se requiere dicha autorización.

A menos que se indique lo contrario, todos los productos y servicios son suministrados por Fidelity International y todas las opiniones expresadas pertenecen a Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas comerciales registradas de FIL Limited.

Le recomendamos que obtenga información detallada antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse teniendo en cuenta la información contenida en el folleto vigente (en español e inglés) y en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), en español, disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales más recientes a través de <https://www.fidelityinternational.com> y www.fondosfidelity.es

Fidelity Funds es una institución de inversión colectiva abierta constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribuidoras y depositarias son, respectivamente, FIL (Luxembourg), S.A. y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Para su comercialización y marketing en España, Fidelity Funds está inscrita con el número 124 en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV, donde se puede obtener información detallada sobre los distribuidores locales.

Los inversores o inversores potenciales pueden obtener información sobre sus respectivos derechos en relación con reclamaciones y litigios a través del siguiente enlace: www.fondosfidelity.es en español. Publicado por FIL (Luxembourg) S.A., entidad autorizada y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF).

24ES188 / GLEMUS5053-1024

