



FAST Global: Perspectivas para 2026



Dmitry Solomakhin
Gestor del fondo



Rebecca McVittie
Directora de inversiones



Charlotte Apps
Especialista sénior en inversiones

Puntos clave

- **Un mercado divergente con áreas donde se observan excesos:** De cara a 2026, los mercados muestran unas fuertes divergencias. Las valoraciones en muchos sectores cíclicos están descontando un entorno difícil, mientras que en otras áreas que parecen estar en territorio de burbuja las valoraciones se han disociado de los fundamentales subyacentes. El entorno recuerda al de la burbuja tecnológica de finales de los noventa y a las fuertes alzas especulativas de 2020-2021.
- **Riesgo de corrección impulsado por la dinámica estructural del mercado:** Aunque no se puede saber cuándo se activarán los catalizadores, el actual desequilibrio entre los fundamentales y las valoraciones en ciertas partes del mercado es insostenible. A la vista del predominio de los flujos pasivos, la actividad de los inversores minoristas y las estrategias sistemáticas en los mercados de renta variable estadounidenses, cualquier racionalización podría ser brusca y acusada.
- **Posicionamiento a contracorriente basado en los fundamentales:** A pesar de la cambiante dinámica del mercado, me mantengo fiel a mi enfoque *value* contrario al consenso. La cartera de posiciones largas está formada por un conjunto de ideas concretas en torno a situaciones especiales y reestructuraciones. En la cartera de posiciones cortas, estoy poniéndome corto en todo lo que está generando gran expectación: empresas con valoraciones elevadas que a menudo carecen de modelos de negocio creíbles y la capacidad de generar ingresos.

¿Cuáles son tus perspectivas para esta clase de activo en 2026?

De cara a 2026, los mercados muestran unas divergencias muy marcadas. Existen áreas del mercado normales en las que las valoraciones reflejan fielmente los fundamentales subyacentes. Por ejemplo, en sectores cíclicos como el automovilístico, el químico y el industrial no relacionado con la IA, las valoraciones ya descuentan un entorno difícil, incluso de recesión. Eso es razonable, en mi opinión.

Otras áreas de la bolsa se mueven en territorio de burbuja, como en la burbuja puntocom de los años 1998 y 1999, y en ellas las valoraciones se han desvinculado de los fundamentales subyacentes. La temática de la IA es el titular obvio, pero los excesos se extienden a áreas como la informática cuántica, los criptoactivos y la energía nuclear. Si miramos a la historia más reciente, nos recuerda a 2020-2021, pero a mayor escala e intensidad.

Mi enfoque se basa en la creencia de que, a largo plazo, las valoraciones convergen hacia los fundamentales subyacentes. No intento determinar cuándo actuarán los catalizadores del mercado. Sin embargo, creo que la

dinámica actual es insostenible y, en algún momento, el mercado se racionalizará. Debido al predominio de los flujos pasivos, la inversión minorista y las estrategias sistemáticas en los mercados de renta variable estadounidenses, cuando esto ocurra, espero que la corrección sea repentina y extrema.

¿Cómo pretendes posicionar el fondo en este contexto?

Me mantengo fiel a mi filosofía, independientemente de lo que haga el mercado. Como inversor *contrarian*, mi posicionamiento va a la contra del mercado.

Mi cartera de posiciones largas sigue estando centrada en valores concretos: un compendio de ideas en torno a situaciones especiales y reestructuraciones. Lo ha hecho bien este año, y espero que sigamos viendo más situaciones de reestructuración empresarial a medida que nos adentremos en el nuevo año.

Mientras escribo estas líneas en diciembre, mi mayor posición es Bunge, que poseo desde hace seis o siete años. Bunge es una multinacional que procesa cereales y oleaginosas y obtiene un margen sobre el producto procesado. El equipo directivo está empezando a labrarse un historial mejorado de ejecución y se espera que el crecimiento encuentre impulso en su reciente programa de inversiones. Acaban de cerrar una gran adquisición de una empresa llamada Viterra y creo que las sinergias comerciales seguirán sorprendiendo durante otros dos o tres años. Otra posición clave es Teva, que mantengo en el fondo desde 2016 y ahora empieza a funcionar. Está pasando de ser un fabricante de genéricos con problemas a una empresa biofarmacéutica innovadora con el nuevo equipo gestor. Ambas empresas son ejemplos de reestructuraciones a largo plazo en las que se está produciendo un cambio fundamental.

En la cartera de posiciones cortas estoy poniéndome corto en todo lo que está generando gran expectación: empresas con valoraciones elevadas que a menudo carecen de modelos de negocio creíbles y la capacidad de generar ingresos. Estos valores han subido con fuerza a medida que aumentaba el entusiasmo especulativo.

Cualquier corrección que veamos en este mercado altamente especulativo que se mueve por tendencias alcistas debería ser beneficiosa. En la cartera de posiciones cortas, si los valores empiezan a caer, redimensionaré las posiciones para mantener la exposición corta, de tal modo que pueda multiplicar varias veces el tamaño de las posiciones originales, como ocurrió con algunas de las posiciones cortas en “acciones meme” con las que la estrategia obtuvo importantes ganancias en 2021-2022.

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

	30.11.24	30.11.23	30.11.22	30.11.21	30.11.20	30.11.19	30.11.18	30.11.17	30.11.16	30.11.15
	30.11.25	30.11.24	30.11.23	30.11.22	30.11.21	30.11.20	30.11.19	30.11.18	30.11.17	30.11.16
FAST Global - Y-PF-ACC-USD	4,8	2,7	11,9	24,0	21,3	6,4	7,3	4,8	22,5	3,3
MSCI AC World (N)	18,2	26,1	12,0	-11,6	19,3	15,0	13,7	-1,0	24,6	3,7
Diferencia de rentabilidad	-13,4	-23,5	-0,1	35,6	2,0	-8,6	-6,3	5,8	-2,1	-0,4

Fuente: Fidelity International, 30 de noviembre de 2025. Los datos de rentabilidad corresponden a la clase de acción Y-PF-ACC-USD del FAST Global. Base de cálculo: valor liquidativo al inicio y al final del periodo (menos comisiones iniciales de venta), después de comisiones, en USD, con reinversión de rendimientos brutos. Índice comparativo: MSCI AC World (N).

Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las rentabilidades del fondo pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.

Información importante

- 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 la renta derivada de ellas pueden aumentar o disminuir y los inversores podrían no recuperar íntegramente su inversión.
- 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.
- Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de las rentabilidades futuras. Las rentabilidades de los fondos pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.
- 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 en un número relativamente pequeño de sectores o emisores o dentro de un área geográfica limitada, por lo que podría conllevar más riesgo que los fondos que están más diversificados.
- 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 puede emplear una cantidad de derivados mayor y más compleja y ese hecho puede conllevar apalancamiento. En estas situaciones, la rentabilidad puede aumentar o disminuir en mayor medida que en otras circunstancias. El fondo podría estar expuesto al riesgo de pérdidas económicas si una contraparte utilizada para los instrumentos derivados se ve imposibilitada para afrontar sus obligaciones de pago.
- Este fondo está sujeto a los requisitos de divulgación del artículo 6 del Reglamento (UE) 2019/2088 del Parlamento Europeo y del Consejo, de 27 de noviembre de 2019, sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.
- El fondo presenta o podría presentar un alto grado de volatilidad debido a la composición de su cartera o las técnicas de gestión aplicadas.
- Este 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 exclusivamente ilustrativo.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- 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.

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. Se puede encontrar información detallada sobre los riesgos en el Folleto.

Objetivo y política de inversión

Objetivo: Su objetivo es conseguir la revalorización del capital invirtiendo fundamentalmente en acciones e instrumentos relacionados que dan exposición a empresas de todo el mundo. De conformidad con la sección H del folleto, el porcentaje previsto de los activos gestionados del fondo que podrían estar sujetos a CFDs es del 75%, con un máximo del 165%. Se trata de un fondo de gestión activa. La gestora de inversiones utilizará como referencia el índice MSCI ACWI (el "Índice") y tratará de batirlo, ya que los integrantes del Índice son representativos del tipo de empresas en las que invierte el fondo. Los resultados del fondo deberían evaluarse cotejándolos con su Índice.

La gestora de inversiones posee un amplio margen discrecional en relación con el Índice. Aunque el fondo tendrá en cartera activos que están integrados en el Índice, también prevé invertir en empresas, sectores, países y tipos de valores con ponderaciones diferentes a las del Índice y que podrían no formar parte de él con el fin de aprovechar oportunidades de inversión. Se prevé que la evolución del fondo difiera de la del Índice en periodos prolongados. Sin embargo, en plazos cortos el comportamiento del fondo puede ser similar al del Índice, dependiendo de las condiciones del mercado.

El fondo está clasificado bajo el Artículo 6 del Reglamento de divulgación de información financiera sobre sostenibilidad de la UE (SFDR). Para obtener más información sobre nuestras divulgaciones en el marco del SFDR, entre en <https://www.fidelity.lu/sfdr>.

El fondo integra los riesgos de sostenibilidad en el análisis y la toma de decisiones de inversión, pero no promueve características medioambientales o sociales y no tiene como objetivo inversiones sostenibles.

El fondo respeta la lista de exclusiones para el conjunto de la empresa, que comprende, entre otros, emisores que tienen exposición a las armas controvertidas (las armas biológicas, las armas químicas, las armas incendiarias, los fragmentos no localizables, las armas láser cegadoras, las municiones en racimo, las minas antipersona y las armas nucleares para los no firmantes del Tratado de no-proliferación de armas nucleares)

Domicilio del fondo y forma jurídica: SICAV luxemburguesa

Gastos corrientes: La cifra de gastos corrientes representa los gastos detraídos del fondo a lo largo del año. Se calcula al final del ejercicio económico del fondo y puede variar de un año a otro. Para las clases de fondos con gastos corrientes fijos, podría no variar de un año a otro. Para las nuevas clases de fondos o las clases sujetas a cambios societarios (p. ej., de la comisión anual de gestión), se estima la cifra de gastos corrientes hasta que se reúnen los criterios para publicar la cifra de gastos corrientes real. Los tipos de cargos que engloba la cifra de gastos corrientes son comisiones de gestión, comisiones de administración, comisiones de custodia y depositaría, comisiones por operaciones, gastos de comunicaciones a los partícipes, derechos de registro ante las autoridades, honorarios de los consejeros (en su caso) y cargos bancarios. No incluye las comisiones de éxito (en su caso) ni los costes de las operaciones realizadas en la cartera, excepto en el caso de comisiones de suscripción/reembolso pagadas por el fondo cuando compre o venda participaciones en otra institución de inversión colectiva. Para ampliar la información sobre los cargos (con información sobre el cierre del ejercicio económico del fondo), puede consultar la sección sobre cargos del folleto más reciente.

Información sobre sostenibilidad

Clasificación en el SFDR: Muestra la clasificación atribuida a cada fondo en el marco del Reglamento de divulgación de información financiera sobre sostenibilidad (SFDR). Los fondos acogidos al artículo 9 tratan de conseguir un resultado social, medioambiental y de gobierno corporativo (ESG) y son productos con objetivos ESG. Los fondos acogidos al artículo 8 promueven características sociales, medioambientales y de gobierno corporativo y estas deben ser un elemento prioritario dentro del producto. Los fondos acogidos al artículo 6 integran los riesgos de sostenibilidad en el análisis y la toma de decisiones de inversión, sin que los fondos promuevan características medioambientales o sociales o tengan como objetivo inversiones sostenibles.

Información legal importante

El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y el inversor puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente. Las rentabilidades pasadas no son un indicador fiable de los resultados futuros.

Este contenido tiene una finalidad exclusivamente informativa y 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 este contenido sea apropiado para su uso en todos los lugares o que los fondos 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.

Este contenido ha sido elaborado por Fidelity International. No puede reproducirse o difundirse a ninguna otra persona sin permiso expreso de Fidelity.

Este material no está dirigido 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. Todas las personas que accedan a la información lo harán por iniciativa propia y serán responsables de cumplir con las leyes y reglamentos nacionales aplicables, debiendo además consultar con sus asesores profesionales.

Estos contenidos podrían contener materiales de terceros que son suministrados por empresas que no mantienen ningún vínculo accionario con ninguna entidad de Fidelity (contenido de terceros). Fidelity no ha participado en la redacción, aprobación o revisión de estos materiales de terceros y no apoya o aprueba sus contenidos explícita o implícitamente.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas registradas de FIL Limited.

Fidelity sólo informa sobre sus productos y servicios y no ofrece consejos de inversión o recomendaciones basados en circunstancias personales.

Recomendamos obtener información detallada antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse exclusivamente teniendo en cuenta la información contenida en el folleto vigente y el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), que están disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales más recientes a través de nuestros distribuidores y nuestro Centro Europeo de Atención al Cliente en Luxemburgo: FIL (Luxembourg) S.A. 2a, rue Albert Borschette BP 2174 L-1021 Luxemburgo o en esta misma página web. Fidelity Funds ("FF") es una sociedad de inversión de capital variable (UCITS) con sede en Luxemburgo y diferentes clases de acciones.

Publicado por FIL (Luxembourg) S.A., entidad autorizada y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF).

26ES001 / GLEMUS5669-0226