



Perspectivas para 2026



FF Japan Value Fund

Ming Zeng

Gestor del fondo

Puntos clave

- **Japón ha entrado en una nueva fase en la que el potencial de crecimiento de los beneficios empresariales es mucho más elevado y los años de reformas del gobierno corporativo están dando fruto.**
- **Los beneficios de las empresas deberían mejorar bajo el efecto de una inflación moderada y una normalización monetaria gradual. Los aumentos salariales y su repercusión en los precios, así como la postura proactiva en materia de gasto público del nuevo gabinete de Takaichi, contribuirán a impulsar la demanda interna. Mientras tanto, las empresas japonesas seguirán mejorando su eficiencia en el uso del capital mediante mayores distribuciones de beneficios e inversiones, al tiempo que reevaluarán las actividades no estratégicas.**
- **Los riesgos derivados de la política comercial estadounidense, la trayectoria de los tipos de interés en todo el mundo y la política interna podrían provocar pausas tras un fuerte repunte. Aun así, una combinación de catalizadores, desde las reformas del gobierno corporativo hasta la vuelta a una inflación moderada, convierte a Japón en un atractivo coto de caza para los gestores activos en 2026.**

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

Los grandes índices bursátiles de Japón han marcado nuevos máximos después de que los fundamentales micro y macroeconómicos hayan demostrado mayor resistencia de la prevista. Aunque las vulnerabilidades a corto plazo se mantienen, las tendencias estructurales de fondo siguen configurando una coyuntura favorable para la renta variable japonesa de cara a 2026.

La transición hacia un entorno de inflación moderada y la normalización gradual de la política monetaria en Japón son elementos positivos, tanto para la economía interna como para la bolsa. Las empresas japonesas están subiendo los precios y las negociaciones salariales de primavera van a traducirse en mayores incrementos de la renta. Al mismo tiempo, el impulso reformador de la Bolsa de Tokio, sumado a la disolución de las participaciones cruzadas y las cotizaciones matriz-filial, está elevando la eficiencia en el uso del capital y aumentando las rentabilidades para el accionista.

Las políticas de la primera ministra Sanae Takaichi están haciendo hincapié en sostener a corto plazo las rentas reales y en la disciplina en el gasto público a medio plazo, priorizando al mismo tiempo el crecimiento de las industrias avanzadas y una postura militar más firme. Externamente, el marco bilateral con EE.UU. incorpora un ambicioso programa de inversión en sectores estratégicos estadounidenses. Para las empresas japonesas, esto apunta a una mayor participación en el ciclo de inversión productiva de EE.UU. y a una compensación de los

aranceles de las empresas posicionadas en redes eléctricas, equipos eléctricos, componentes y automatización. La reforma del gobierno corporativo sigue avanzando. La transición hacia una inflación moderada, combinada con las medidas puestas en marcha por la Bolsa de Tokio, ha puesto el foco en el dinamismo de la gestión, la eficiencia en el uso del capital y los beneficios. Dado que el Código de Gobierno Corporativo va a revisarse en 2026, probablemente se ponga más énfasis en la rendición de cuentas del Consejo en materia de asignación del capital, la liquidación de las participaciones estratégicas y la mejora de la divulgación de información.

Los riesgos en torno a la política comercial estadounidense, la trayectoria de los tipos de interés en todo el mundo y la política interna podrían provocar pausas tras una buena racha. A pesar de ello, las probabilidades favorecen a Japón: la reflación sostenida y el crecimiento de los salarios, la normalización muy medida de la política monetaria y la evolución de la reforma del gobierno empresarial sugieren nuevas mejoras de la calidad de los beneficios, la disciplina en el uso del capital y las rentabilidades para el accionista a lo largo de 2026.

¿Cómo pretendes posicionar el fondo en este contexto?

En esta coyuntura, aprecio un binomio riesgo-recompensa atractivo en empresas cuyos beneficios reposan sobre motores estructurales internos, mientras sigo buscando oportunidades en valores expuestos al ciclo mundial. Se mantienen las sobreponderaciones clave en construcción, servicios financieros e industria, sectores que se benefician de un poder de fijación de precios estable, balances sólidos y exposición al ciclo de inversión y digitalización de Japón. Estas posiciones captan la temática del gasto público sin una sensibilidad excesiva al yen o a la política arancelaria de EE.UU.

Los valores bancarios japoneses han estado relegados durante años debido a su ineficiente asignación del capital y al entorno de tipos de interés ultrabajos del país, pero ahora que las cosas han cambiado, esta área encierra un interesante potencial. No solo se están beneficiando de las subidas de tipos del Banco de Japón, sino que están aumentando el pago de dividendos y las recompras de acciones y reduciendo las participaciones cruzadas.

Las empresas de construcción están protagonizando un retorno similar. Con una inflación moderada, las empresas japonesas han incrementado el gasto en investigación y desarrollo, las fusiones y adquisiciones y la inversión productiva, en lugar de acumular tesorería. La robustez de las inversiones productivas está impulsando un aumento de la demanda en el sector de la construcción. Los contratistas han recuperado poder de fijación de precios, lo que seguirá impulsando la expansión de los márgenes independientemente de la evolución macroeconómica mundial.

Las empresas industriales, de ingeniería y de TI se beneficiarán de la digitalización del país y de la transición energética. Japón apuesta sin reservas por la digitalización en un momento en el que la inteligencia artificial está convirtiéndose en una fuerza clave para el crecimiento y la innovación. El envejecimiento y la reducción de la población activa del país están acelerando la adopción de la IA por parte de las empresas. Las grandes empresas están invirtiendo en tecnologías de IA y automatización para impulsar la productividad y compensar la tendencia demográfica.

Actualmente infrapondero valores tecnológicos cíclicos como los semiconductores y los productos químicos relacionados, la robótica y los componentes electrónicos. Sin embargo, esto lo compenso sobreponderando industria, donde un conjunto seleccionado de títulos tiene exposición a áreas como la demanda de potencia de IA, la automatización de fábricas y la defensa. Me estoy centrando en valores industriales con ciclos más largos que presentan valoraciones similares y, al mismo tiempo, son menos sensibles a los cambios rápidos en el sentimiento. De cara al futuro, sigo abierto a las oportunidades en valores relacionados con los semiconductores (maquinaria, componentes, materiales) que presentan el perfil riesgo-recompensa adecuado y también me estoy fijando en valores de automatización de fábricas y robótica en un momento en el que seguimos transitando por la parte baja del ciclo.

Información importante

- 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. Eso quiere decir que usted 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.
- 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.
- 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 presenta o podría presentar un alto grado de volatilidad debido a la composición de su cartera o las técnicas de gestión aplicadas.
- El fondo promueve características medioambientales y/o sociales. El énfasis del gestor de inversiones en valores que presentan características sostenibles puede afectar de forma favorable o desfavorable a los resultados de las inversiones del fondo comparado con fondos similares que no poseen dicho énfasis.
- 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.
- Las rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras. Las rentabilidades de los fondos pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.

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 accionarial 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).

26ES007 / FAIMJ_25078