

# Perspectivas para 2026



## Fidelity Funds - World Fund

Christine Baalham  
Gestora del fondo



## Fidelity Funds - World Fund

Tom Record  
Co-gestor del fondo

### Puntos clave

- Nuestras perspectivas para la renta variable de los mercados desarrollados son positivas, pero con matices y con una distribución de posibles resultados mucho más amplia de lo que cabría esperar habitualmente. Creemos que el éxito dependerá menos de los pronósticos macroeconómicos y más de una amplia diversificación.
- A escala regional, la exposición está diversificada, ya que encontramos buenas oportunidades en todo el mundo. La cartera se posiciona con una amplitud deliberada, equilibrando los perfiles *value*, de calidad y de crecimiento para mantener en primer plano los motores específicos de los valores.
- Dentro del *value* preferimos Europa y Asia. La calidad se asienta sobre los acumuladores de valor a largo plazo y el crecimiento abarca a los catalizadores/usuarios de la IA y a los innovadores estructurales mucho más allá de las tecnológicas de gran capitalización. De este modo, se garantiza la resistencia al tiempo que se conservan múltiples fuentes independientes de rentabilidad en 2026.

### ¿Cuáles son vuestras perspectivas para esta clase de activo (renta variable de los mercados desarrollados) en 2026?

Nuestras perspectivas para la renta variable de los mercados desarrollados son positivas, pero con matices y con una distribución de posibles resultados mucho más amplia de lo que cabría esperar habitualmente.

El mercado estadounidense sigue mostrando un perfil claramente en forma de K: las empresas expuestas a la IA y algunos sectores industriales han obtenido buenos resultados, mientras que otras se han quedado rezagadas. Esta divergencia, sumada a la realidad de que los valores individuales pueden verse afectados por un solo titular o tweet, refuerza la necesidad de amplitud tanto en el estilo como en la exposición regional.

Resulta alentador que, tras meses de vacilación, las empresas estén empezando a invertir de nuevo tras aceptar que la incertidumbre puede ser la nueva norma. De cara al futuro, esta mejora de las intenciones de inversión favorece la dinámica de los beneficios en una diversidad de sectores.

La temática de la IA sigue siendo protagonista, si bien ha surgido una nueva dinámica de inversión productiva a medida que el gasto se amplía más allá de los *hiperescaladores* que nadan en liquidez hacia la inversión financiada con deuda en todo el ecosistema. De este modo se crea una amplificación real: las subidas podrían ser potentes si persiste la demanda, pero las bajadas serían más pronunciadas si las expectativas retroceden.

Al mismo tiempo, están surgiendo interrogantes en torno a la excepcionalidad de EE.UU., alentados por los persistentes déficits presupuestarios y las considerables necesidades de refinanciación. Aunque ninguna de estas cuestiones socava la fortaleza estructural de la economía estadounidense y de las empresas que cotizan en sus bolsas, sí amplían el conjunto global de oportunidades y suman argumentos en contra de una concentración excesiva.

En este contexto, creemos que el éxito de la renta variable de los mercados desarrollados dependerá menos de los grandes pronósticos macroeconómicos y más de una amplia diversificación por sectores, zonas geográficas y estilos, lo que permitirá que nuestra ventaja en selección de valores impulse las rentabilidades y garantice al mismo tiempo la resistencia en una amplia gama de escenarios posibles.

## ¿Cómo pretendéis posicionar el fondo en este contexto?

Nos posicionamos con una deliberada amplitud entre regiones, sectores y nuestros tres pilares de estilo —*value*, calidad y crecimiento— para garantizar que el riesgo específico de las acciones siga siendo el motor dominante de las rentabilidades. Esta amplitud de estilos significa que la cartera está repartida uniformemente, con ligeros aumentos de la exposición al crecimiento derivados de los movimientos del mercado y no de un pronóstico de análisis macro.

Dentro del estilo *value*, nuestra exposición se aleja de EE.UU. y se inclina más hacia Europa y Asia, donde encontramos una fuerte dinámica de cambio, incluidos los balances del sector financiero y las situaciones particulares de restructuración. En cuanto a la calidad, seguimos manteniendo acumuladores de largo recorrido en diversos sectores, aunque cabe destacar un aumento en el sector sanitario, donde la incertidumbre en torno a la política estadounidense creó atractivos puntos de entrada por valoración y creemos que ya hemos superado la fase de máxima incertidumbre.

Nuestros valores de crecimiento abarcan tanto los catalizadores como los usuarios de la IA, incluidas las empresas clave para las infraestructuras de datos y la inferencia, así como el crecimiento no tecnológico. Es importante destacar que, para nosotros, el crecimiento no es sinónimo de tecnológicas de gran capitalización, sino que incluye un amplio conjunto de innovadores estructurales de distintos sectores y zonas geográficas.

A escala regional, la exposición está diversificada, ya que encontramos buenas oportunidades en todo el mundo. La cartera está infraponderada en EE.UU. al encontrar oportunidades más atractivas en otras regiones, aunque muchas de las acciones europeas en cartera ofrecen exposición internacional, pero a valoraciones más atractivas que sus homólogas estadounidenses. En toda la cartera, nuestra prioridad es mantener la amplitud en estilos, sectores y regiones, garantizando la resistencia al tiempo que conservamos múltiples fuentes independientes de rentabilidad.

## 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 puede subir o bajar y es posible que el inversor no recupere su inversión.
- El fondo invierte en mercados extranjeros y el valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.
- 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.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- 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.
- 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.
- Por favor, consulte el folleto y el DFI del fondo antes de tomar una decisión de inversión.
- El fondo está clasificado bajo el Artículo 8 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 trata de alcanzar su objetivo de inversión a la vez que promueve, entre otras, características medioambientales o sociales o una combinación de ambas. El objetivo del fondo es conseguir una puntuación ESG más alta que la de su índice de referencia o su universo de inversión.

## 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).

26ES008 / GLEMUS5682-0326