



Perspectivas para 2026



Fidelity Funds - Euro Short Term Bond Fund

Ario Emami Nejad

Gestor del fondo

Puntos clave

- Pensamos que los diferenciales de deuda corporativa se ampliarán a lo largo de 2026 y que sufrirán ajustes a causa del gran volumen de papel que saldrá al mercado para financiar las inversiones en IA.
- Esperamos que los estímulos presupuestarios de Alemania provoquen una sorpresa positiva en el crecimiento europeo. Eso probablemente obligue al BCE a adoptar una postura más restrictiva.

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

En conjunto, pensamos que 2026 será el año en el que se cuestionará el ciclo de recortes de tipos. En Europa, el mercado ha descartado más recortes de tipos en 2026 a lo largo de las últimas semanas. Ahora incluso se descuenta una cierta probabilidad de que el BCE suba los tipos. Creemos que la trayectoria de los tipos europeos en 2026 dependerá de la eficacia de los estímulos presupuestarios alemanes. Si son eficaces y el crecimiento sorprende gratamente, pensamos que es probable que la inflación supere unas proyecciones de por sí bajas, lo que llevaría al BCE a adoptar una postura restrictiva. Sin embargo, nuestra hipótesis de trabajo en este escenario es que no veremos subidas de tipos hasta comienzos de 2027. Por el contrario, si el gasto público alemán defrauda, entonces esperamos que el BCE se vea obligado a recortar tipos en 2026.

Esperamos cierta ampliación de los diferenciales de deuda corporativa el próximo año. Se prevé un aumento de las emisiones por parte de empresas tecnológicas con calificaciones elevadas para financiar las inversiones en IA. Estas empresas probablemente se muestren relativamente insensibles a los diferenciales y dispuestas a pagar una prima sobre los precios actuales. También pensamos que el tamaño de estas megaoperaciones hará que el mercado tenga dificultades para absorberlas inmediatamente y presionará los diferenciales al alza de forma generalizada a medida que el mercado ajuste los precios. Por lo tanto, creemos que los diferenciales se ampliarán a lo largo del año. Los fundamentales empresariales siguen siendo fuertes, por lo que es improbable una ampliación importante, a menos que asistamos a un choque exógeno.

¿Cómo pretendes posicionar tu fondo en este contexto?

Esperamos que los estímulos presupuestarios de Alemania tiren al alza del crecimiento europeo, por lo que mantenemos una postura moderadamente corta en duración. Por ahora, sigue siendo un sesgo más pequeño, porque el mercado descarta recortes de tipos en 2026. La aplicación de los estímulos alemanes puede saldarse con un resultado o muy positivo, o muy negativo, por lo que creemos que las probabilidades de subidas o recortes de tipos por parte del BCE deberían estar más equilibradas. Dado que no se descuentan recortes, el posicionamiento corto en duración podría estar masificado, lo que atempera el perfil riesgo-recompensa y refuerza los argumentos para mantener una posición moderada. También mantenemos en cartera tácticamente

algo de duración estadounidense en el extremo largo, a modo de cobertura, ya que una perturbación con rechazo al riesgo probablemente desencadene fuertes subidas en los bonos refugio.

Estamos cómodos manteniendo la infraponderación en deuda corporativa en 2026, a la vista de que nuestra hipótesis de referencia contempla una ampliación de los diferenciales. Preferimos la deuda pública, ya que las valoraciones empresariales siguen siendo elevadas y los rendimientos más altos en toda la curva mejorarán las rentabilidades totales de esta clase de activo, siendo limitada la compensación por asumir más riesgo. Sin embargo, pretendemos participar selectivamente en las nuevas grandes emisiones de las tecnológicas a comienzos de 2026, aprovechando la debilidad técnica que previsiblemente provocará la elevada oferta. Estos emisores generalmente cuentan con calificaciones elevadas y una fuerte generación de tesorería, así que esperamos que salgan al mercado con niveles atractivos frente a sus fundamentales.

En el extremo corto, también nos parece que los diferenciales de la deuda pública de la UE frente al Bund son demasiado estrechos. Por ejemplo, en el momento de redactar este artículo los bonos a 4 años de Google (AA) cotizan en niveles más amplios que los BTP italianos a 4 años (BBB+), lo que nos parece injustificado. Estamos expresando esta visión principalmente a través de una infraponderación en OAT, dado que esperamos que Francia siga siendo el farolillo rojo del bloque, mientras que las perspectivas de España son más sólidas y las expectativas en torno a Italia ya son bajas.

Información importante

- Este documento está dirigido exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomado como referencia por inversores particulares.
- Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta.
- 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.
- Los fondos mencionados en este documento 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.
- 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.
- 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. Este 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.
- Existe el riesgo de que los emisores de bonos no sean capaces de devolver el dinero que han pedido prestado o efectuar los pagos de intereses. Cuando los tipos de interés suben, los bonos pueden depreciarse. Las subidas de los tipos de interés pueden hacer que disminuya el valor de su inversión.
- Los bonos de baja calidad crediticia se consideran bonos de mayor riesgo. Presentan un mayor riesgo de impago que podría afectar a las rentas y al valor del fondo que invierte en ellos.
- La cobertura de divisas se utiliza para reducir de forma sustancial el riesgo de pérdidas derivadas de movimientos desfavorables de los tipos de cambio en las posiciones en monedas que no sean la moneda de contratación. La cobertura también tiene como efecto limitar las ganancias cambiarias potenciales que se pueden conseguir.
- 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 aumentar o disminuir 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, por tanto, el valor de las inversiones puede verse afectado por las variaciones de los tipos de cambio.
- 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.

Información legal importante

Objetivo de inversión: El objetivo del fondo es revalorizar el capital a largo plazo y generar rentas.

Política de inversión: El fondo invierte al menos el 70% de sus activos en títulos de deuda denominados en euros, centrándose en bonos de cupón fijo europeos de alta calidad crediticia con un plazo hasta el vencimiento efectivo inferior a cinco años. El fondo también puede invertir en instrumentos monetarios de forma accesorio. El fondo podrá invertir en las siguientes clases de activos, de acuerdo con los porcentajes indicados: títulos no denominados en euros, menos del 30%; híbridos y convertibles contingentes (CoCos), menos del 30%, siendo el porcentaje de los CoCos inferior al 20%. La duración media de las inversiones del fondo no superará los 3 años. La exposición a inversiones no denominadas en euros podría estar cubierta frente al EUR.

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).

26ES002 / FIPM 9745