



Perspectivas para 2026



FF European Dividend Fund

Fred Sykes

Gestor del fondo

Puntos clave

- **Perspectivas positivas:** Las bolsas europeas van a entrar en 2026 desde una posición de fortaleza, sostenidas por las favorables condiciones monetarias, la mejora del sentimiento de los inversores hacia la región y las valoraciones atractivas, aunque los ánimos podrían moderarse a causa de las tensiones comerciales existentes y la posible reactivación de la inflación.
- **Centrarse en buscar la calidad y ser selectivo:** Europa alberga algunas de las mejores empresas del mundo, poseedoras de posiciones competitivas sostenibles, lo que ofrece oportunidades interesantes en diversos sectores. Debemos ser ágiles en nuestro enfoque y evaluar continuamente las dinámicas de competencia que apuntalan nuestras tesis de inversión.
- **Posicionar la cartera de forma rigurosa partiendo de los fundamentales:** Un enfoque selectivo que ponga el foco en negocios de calidad con beneficios resistentes y perspectivas de crecimiento duradero y se sustente en una estricta disciplina de valoración puede ofrecer rentabilidades atractivas a lo largo de los ciclos mientras nos enfrentamos a unas dinámicas cambiantes en los mercados.

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

Las bolsas europeas han demostrado una notable resistencia en 2025, sostenidas por una política monetaria expansiva, unas valoraciones relativas atractivas y una mejoría gradual del sentimiento de los inversores hacia la región.

De cara a 2026, el descenso de los tipos de interés, la contención de la inflación y la promesa de estímulos presupuestarios en Europa deberían ser elementos favorecedores. Además, el consumo sigue resistiendo, apoyado en un sólido crecimiento de los salarios y unas bajas tasas de desempleo.

En conjunto, estos factores crean una coyuntura positiva en la región desde el punto de vista de la inversión empresarial y la confianza de los consumidores, aunque las dificultades relacionadas con el comercio y las consiguientes perturbaciones de las cadenas de suministro siguen siendo importantes riesgos bajistas.

Sin embargo, las empresas europeas no deben verse como un termómetro de la economía del continente. Europa es el hogar de algunas de las mejores compañías del mundo. Muchas de ellas son empresas globales con balances resistentes que ocupan posiciones competitivas sólidas y poseen perfiles de crecimiento contrastados. Entretanto, algunos sectores se han transformado, como los bancos, y muchos de ellos funcionan actualmente como negocios bien gestionados y mejor

capitalizados. Así pues, las empresas europeas gozan en muchos casos de una salud que no habían tenido en la historia reciente, lo que brinda oportunidades atractivas en una amplia gama de sectores.

A pesar de su buen comportamiento en 2025, las valoraciones siguen siendo atractivas en toda Europa, especialmente en relación con las de EE.UU. Eso presenta oportunidades a los inversores que adoptan un enfoque selectivo para identificar la calidad, es decir, negocios que generan tesorería y son capaces de acumular valor y mantener los dividendos a lo largo del ciclo.

¿Cómo pretendes posicionar tu fondo en este contexto?

Aunque tenemos nuestra opinión sobre la panorámica de conjunto, no tomamos decisiones de inversión basándonos en la visión macroeconómica. En lugar de eso, nos centramos en lo que descuentan las cotizaciones. Así, a pesar de los cambios en las dinámicas de los mercados, nuestro enfoque no cambia: estamos invirtiendo en empresas que ofrecen la mejor combinación de calidad, valor y rentas, lo cual significa que estamos encontrando oportunidades en un abanico de sectores. Son empresas con modelos de negocio muy diferenciados y las primeras diez posiciones del fondo así lo reflejan.

Por ejemplo, tenemos en cartera valores de crecimiento de alta calidad, como la concesionaria de autopistas de peaje Ferrovial e Inditex, dueña de Zara. Ferrovial es un acumulador de larga duración con un poder de fijación de precios que creemos que es elevado y está subestimado por el mercado, mientras que Inditex explota un modelo de negocio realmente diferenciado centrado en un abastecimiento local, lo que conforma una excelente propuesta al consumidor con oportunidades de crecimiento con bajas tasas de penetración en mercados clave.

Por el contrario, TotalEnergies es una acción value de calidad con una sólida trayectoria de creación de valor debido a la rigurosa asignación del capital que realiza la empresa y su eficiencia operativa. En el sector del consumo, tenemos en cartera Reckitt Benckiser, una situación interesante de reestructuración empresarial, así como Ahold Delhaize, una cadena de alimentación multinacional y bien gestionada con elevadas rentabilidades sobre el capital. También tenemos en cartera una selección de bancos bien capitalizados y gestionados que ostentan posiciones sólidas en sus mercados locales.

Esta diversificación de las posiciones del fondo —por estilo y por sector— es un reflejo de la profundidad, amplitud y calidad del análisis de Fidelity, que abre un terreno fértil para identificar oportunidades de inversión atractivas.

Confiamos en el proceso de inversión y su capacidad de proteger el capital de los inversores en momentos de caídas. Eso se conseguirá manteniendo el foco en una combinación de calidad y valor, y revisando continuamente las tesis de inversión en los valores para evaluar qué supuestos descuentan las cotizaciones.

Combinar un sesgo hacia negocios de mayor calidad de lo que descuentan las bolsas y la disciplina de valoración se ha traducido en menores caídas desde máximos que el mercado en momentos difíciles. Esperamos que siga siendo así en lo sucesivo.

FF European Dividend Fund, clase de acción Y-ACC-EUR frente a MSCI Europe Index (Net):

	30.11.24 30.11.25	30.11.23 30.11.24	30.11.22 30.11.23	30.11.21 30.11.22	30.11.20 30.11.21	30.11.19 30.11.20	30.11.18 30.11.19	30.11.17 30.11.18	30.11.16 30.11.17	30.11.15 30.11.16
Fondo	9,0	20,5	9,1	2,2	19,2	-3,7	16,3	-4,0	12,5	-7,3
Índice	15,7	13,2	7,8	-1,0	21,4	-3,6	16,7	-4,6	15,8	-8,2
Diferencia	-6,7	7,4	1,3	3,3	-2,2	-0,1	-0,3	0,6	-3,3	0,9

Fuente: Fidelity International, 30 de noviembre de 2025, después de comisiones, clase de acción Y-ACC-EUR, con reinversión de rendimientos netos. Índice: MSCI Europe Index (Net) desde el 1 de enero de 2020 y FTSE World Europe para años anteriores. Los totales pueden no coincidir debido al redondeo. Fred Sykes asumió la gestión el 1 de mayo de 2018.

Por favor, tenga en cuenta que las rentabilidades pasadas no son promesa o garantía de rentabilidades futuras. Las rentabilidades del fondo pueden aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.



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.
- 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 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.
- 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>.
- El fondo presenta o podría presentar un alto grado de volatilidad debido a la composición de su cartera o las técnicas de gestión aplicadas.
- 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 son un indicador fiable de los resultados futuros. 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 aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas y los tipos de cambio.
- En relación con los fondos distribuidos en Francia, con respecto a las expectativas de la Autoridad de los Mercados Financieros, este fondo otorga un peso desproporcionado a la comunicación relativa a la consideración de los criterios no financieros en su política de inversión.

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: El objetivo del fondo es revalorizar el capital a largo plazo.

Política de inversión: El fondo invierte al menos el 70% (normalmente el 75%) de sus activos en acciones de empresas que cotizan en las bolsas europeas. El fondo también puede invertir en instrumentos monetarios de forma accesoría.

Proceso de inversión: A la hora de gestionar activamente el fondo, la gestora de inversiones estudia indicadores de crecimiento y valoración, las magnitudes financieras de las empresas, las rentabilidades sobre el capital, los flujos de efectivo y otros parámetros, así como los equipos directivos, el sector, las condiciones económicas y otros factores. La gestora de inversiones tiene en cuenta las características ESG a la hora de evaluar los riesgos y las oportunidades de inversión. A los fines de determinar las características ESG, la gestora de inversiones considera las calificaciones ESG suministradas por Fidelity o agencias externas. El objetivo del fondo es conseguir con su cartera una puntuación ESG más alta que la de su índice de referencia. A través del proceso de gestión de inversiones, la gestora garantiza que las empresas participadas respetan prácticas de buen gobierno corporativo.

Índice de referencia: MSCI Europe, un índice general de mercado que no tiene en consideración las características ESG. Usado para: supervisión del riesgo, selección de inversiones y comparativas de rentabilidad.

Domicilio del fondo y forma jurídica: SICAV luxemburguesa.

Se puede encontrar información detallada sobre el fondo en el folleto:

<https://www.fidelityinternational.com/legal/documents/FF/en/pr.ff.en.xx.pdf>

Información sobre sostenibilidad

- 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*.
- El fondo aplica una política de exclusiones basada en principios que incorpora tanto filtros basados en normas como filtros negativos para determinados sectores, empresas y prácticas; estos filtros están basados en criterios ESG específicos que determinará en cada momento la gestora de inversiones.
- Aquí se incorpora 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).
- Los filtros basados en normas afectan a los emisores que la gestora de inversiones considera que no han desarrollado su actividad de acuerdo con las normas aceptadas internacionalmente, incluidas las que se definen en el Pacto Mundial de las Naciones Unidas, así como a los emisores del sector público que aparecen en la lista negra del Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI).
- Los filtros negativos comprenden emisores que tienen exposición a la producción de tabaco y a la extracción de carbón térmico y la generación eléctrica con este material (sujeto a criterios de transición). La gestora de inversiones podría aplicar filtros más precisos con umbrales de ingresos y tiene libertad para implantar exclusiones y requisitos de sostenibilidad adicionales.

* Los fondos de Fidelity acogidos al artículo 8 del SFDR podrían emplear un conjunto de enfoques diversos para promocionar características medioambientales o sociales. Los detalles de las metodologías ESG aplicadas a los fondos de Fidelity acogidos al artículo 8 del SFDR se exponen en el folleto (anexo sobre sostenibilidad) y [el Marco de inversión sostenible \(fidelityinternational.com\)](https://www.fidelityinternational.com) y podrían sufrir cambios cada cierto tiempo.

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).

26ES004 / FEED200193