



Perspectivas para el fondo Global Dividend en 2026



Dan Roberts
Gestor del fondo



Tristan Purcell
Co-gestor del fondo

Puntos clave

- Frente a unas valoraciones elevadas y un mercado estrecho, las empresas de alta calidad que pagan dividendos aportan valiosas ventajas de diversificación y se caracterizan por un menor riesgo, por lo que podrían desempeñar un papel cada vez más importante en las carteras a lo largo de 2026.
- Nuestra disciplina de valoración y nuestro enfoque sin restricciones nos llevan actualmente a identificar oportunidades más atractivas fuera de EE.UU., especialmente entre empresas de alta calidad con ingresos diversificados a escala mundial que cotizan con descuentos significativos respecto a sus homólogas estadounidenses.
- Actualmente, encontramos oportunidades en tres grandes áreas del mercado: acumuladores de alta calidad que han caído con fuerza, empresas cíclicas de alta calidad que cubren mercados finales con niveles de actividad mínimos o cercanos a ellos y empresas de sectores maduros donde está mejorando la dinámica de la oferta.

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

A medida que 2025 se acerca a su fin, el mercado mundial de renta variable se caracteriza por un liderazgo estrecho y unas valoraciones elevadas, al tiempo que se enfrenta a los riesgos derivados de la geopolítica, la disruptión tecnológica y la generosidad en el gasto público. En este contexto, las empresas de alta calidad que pagan dividendos podrían desempeñar un papel cada vez más importante en las carteras a lo largo de 2026. Concretamente, se podría conseguir una valiosa diversificación adoptando un enfoque de inversión sin restricciones que aplique rigor a las valoraciones y se centre en la obtención de rentabilidades ajustadas al riesgo superiores.

Un **enfoque sin restricciones** da lugar a una cartera que tiene un aspecto y un comportamiento diferentes del índice y de otros fondos globales. A su vez, este hecho puede ayudar a obtener resultados atractivos que no dependan del impulso continuado de la temática de la IA o de un escenario macroeconómico concreto.

Gracias a una rigurosa **disciplina de valoración**, la cartera debería estar menos expuesta a la contracción de los múltiplos si las hipótesis de los inversores cambian y los múltiplos vuelven a las medias a largo plazo. Este rasgo puede proporcionar una valiosa protección frente a caídas. Tuvimos un buen ejemplo de ello en 2022.

Las acciones que comenzaron ese año con valoraciones elevadas sufrieron contracciones de los múltiples y caídas significativas de sus cotizaciones, mientras que a las empresas que cotizaban con valoraciones más razonables les fue relativamente mejor.

Una permanente **atención al riesgo** también determina un perfil de rentabilidad menos volátil. Si la confianza empeora o el contexto macroeconómico se deteriora, estos atributos defensivos pueden ofrecer resistencia.

En conjunto, estas características hacen que nuestro estilo de inversión se adapte bien a los riesgos y oportunidades que probablemente nos depare 2026 al ofrecer una exposición a la renta variable sin algunos de los riesgos clave que ahora encierran los índices más amplios.

¿Cómo pretendéis posicionar el fondo en este contexto?

A finales de 2025, el núcleo de nuestra cartera tiene el mismo aspecto que a principios de año.

Entre las características que se han mantenido constantes, cabe mencionar la diversificación geográfica de la cartera atendiendo a los ingresos. No obstante, mantenemos una asignación relativamente baja a la bolsa estadounidense, sobre todo si se compara con sus ponderaciones en los índices. Nuestra disciplina de valoración nos lleva actualmente a identificar oportunidades más atractivas fuera de EE.UU., especialmente entre empresas de alta calidad con ingresos diversificados a escala mundial que cotizan con descuentos significativos respecto a sus homólogas estadounidenses.

La estrategia también sigue ofreciendo una buena diversificación desde el punto de vista sectorial, aunque nuestro planteamiento sin restricciones nos hace sentirnos cómodos no teniendo exposición a ciertas áreas del mercado.

Otras importantes características “estáticas” de nuestra estrategia son su concentración relativa por número de posiciones, así como un horizonte a largo plazo en un panorama de inversión cada vez más cortoplacista.

En cuanto a las oportunidades que encontramos en estos momentos, nuestro enfoque sigue siendo *bottom-up* y, por tanto, las nuevas ideas son valores muy concretos. No obstante, destacamos tres grandes categorías de oportunidades.

La primera son los acumuladores de alta calidad que históricamente han estado fuera de nuestro alcance por motivos de valoración, pero que se han caído con fuerza en bolsa y ahora cotizan a múltiplos a partir de los cuales podemos construir una rentabilidad total atractiva. Existe una amplia sección de oportunidades aquí, pero este grupo también comprende algunas empresas percibidas como perdedoras de la IA, como los proveedores de software con una proporción históricamente alta de ingresos recurrentes que podría verse amenazada por los nuevos actores o la desintermediación. En estos casos, un enfoque selectivo respaldado por el análisis *bottom up* será clave para identificar dónde se ha castigado injustamente a la acción o dónde el valor terminal de la empresa ha sufrido realmente un deterioro significativo.

La segunda categoría de oportunidades son los valores cíclicos de alta calidad que cubren mercados finales que se encuentran en niveles de actividad mínimos o cercanos a ellos, como la construcción, y donde las valoraciones no descuentan una recuperación. En este caso, el riesgo añadido que conlleva una mayor ciclicidad puede gestionarse si las expectativas son bajas, los balances sólidos y las empresas están bien situadas y bien gestionadas dentro de su sector.

La dinámica de la oferta es una tercera fuente de abundantes ideas. Aunque los inversores suelen hacer hincapié en el crecimiento impulsado por la demanda, las mejoras de la oferta en sectores maduros pueden generar importantes rentabilidades. Un ejemplo lo tenemos en la industria estadounidense del papel y los envases, donde los nuevos equipos directivos y la evolución de las estructuras accionariales están haciendo que el valor prevalezca sobre el volumen. El ajuste de los precios contractuales y la posible racionalización de la capacidad podrían contribuir a elevar las rentabilidades del sector. Del mismo modo, el sector mundial de los camiones, integrado históricamente en conglomerados automovilísticos más grandes, se ha beneficiado de las escisiones, una mayor sintonía entre los incentivos de la dirección y las rentabilidades para el accionista, y la consolidación del sector.

En general, nuestro posicionamiento se centra en empresas de alta calidad, con valoraciones atractivas y capaces de generar rentabilidades resistentes en un contexto de mercado incierto.

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 de las rentas derivadas de ellas puede bajar o subir y los clientes pueden recibir menos de lo que invirtieron inicialmente.
- 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.
- Las opiniones de inversión expresadas podrían no estar actualizadas.
- Las referencias a inversiones/valores concretos no constituyen una recomendación de compra o venta.
- 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.

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).

26ES009 / EQINC863-0326

