



Perspectivas para 2026



FF Global Income Fund

James Durance

Gestor del fondo

Puntos clave

- Se espera que el crecimiento mundial y la moderación de la inflación creen un entorno propicio para la renta fija en 2026, un periodo en el que los bancos centrales continuarán sus ciclos de relajación. Se prevé que el *carry* siga siendo el motor principal de las rentabilidades.
- De cara al próximo año, el posicionamiento de la cartera está orientado hacia la duración en USD por la posibilidad de que la Fed recorte más los tipos y la sensibilidad de estos ante una posible moderación del optimismo en torno a la IA.
- Nuestras mejores oportunidades se encuentran en los bonos corporativos de los mercados emergentes y en la deuda *investment grade* de alta calidad, mientras que los bonos *high yield* siguen siendo menos atractivos a sus valoraciones actuales.

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

Nuestra hipótesis de trabajo en 2026 es favorable para la renta fija global y está caracterizada por un crecimiento constante y un desplazamiento gradual hacia una política monetaria más expansiva, lo que creará un entorno propicio para la generación de rentas. Se espera que el PIB mundial ronde el 3% y que a la cabeza de su crecimiento se sitúe Asia menos Japón, mientras que EE.UU. y EMEA se perfilan para generar un crecimiento moderado, pero estable. Las tendencias de la inflación previsiblemente van a seguir normalizándose, lo que permitirá a los grandes bancos centrales (en especial, la Reserva Federal) reducir los tipos de referencia gradualmente.

En esta coyuntura, las valoraciones de la renta fija deberían mantener su atractivo y se prevé que los rendimientos sigan siendo interesantes, incluso con unos diferenciales contenidos. Los fundamentales crediticios son saludables, sostenidos por unas tasas de impago gestionables, balances sólidos y una actividad de refinanciación disciplinada. De cara al futuro, la mayor desinflación y la reactivación de la demanda de activos de rentas podrían acelerar el ciclo de relajación monetaria, elevando con ello las rentabilidades totales y comprimiendo aún más los diferenciales cuando los inversores vuelvan a interesarse por la duración. Por el contrario, si la inflación persiste o la desviación presupuestaria en EE.UU. contribuye a un régimen de tipos más altos durante más tiempo, los bancos centrales podrían proceder con más cautela, manteniendo los rendimientos elevados.

Nuestra hipótesis de referencia es que los elevados rendimientos disponibles en el FF – Global Income Fund

conformen unos cimientos sólidos para otro buen año de rentas y *carry*. En un entorno caracterizado por una volatilidad relativamente baja y escasas probabilidades de que se produzcan grandes cambios en la política de los bancos centrales, el *carry* probablemente se mantenga como el gran dominador de las rentabilidades. No obstante, seguimos viendo oportunidades de generación de alfa y creación de valor, sobre todo en deuda corporativa, donde las posiciones selectivas pueden ofrecer un diferencial o un recorrido al alza significativo, pese a que, en conjunto, los diferenciales están caros. Nuestra atención sigue puesta en identificar y aprovechar estas bolsas de valor, sin dejar de articular la cartera en torno a las rentas resistentes y de alta calidad.

¿Cómo pretendes posicionar tu fondo en este contexto?

El posicionamiento de la cartera en 2026 está equilibrado y es selectivo en la asunción de riesgos, lo que refleja una convicción moderada tanto en deuda corporativa como en duración. Mantenemos un sesgo hacia la duración en USD en el FF – Global Income Fund, ya que vemos potencialmente más recorrido al alza en el supuesto de que en EE.UU. los tipos se recorten más de lo que percibe actualmente el mercado. También sería favorable para este posicionamiento en la duración de EE.UU. una reevaluación significativa de las perspectivas de crecimiento, sobre todo si se moderase el entusiasmo en torno a las inversiones a gran escala en IA y tecnología. Sin embargo, manejamos una visión menos favorable sobre los diferenciales de la deuda corporativa estadounidense y nos siguen pareciendo más interesantes otros mercados de bonos corporativos, donde los diferenciales son, en general, más amplios y ofrecen puntos de entrada más atractivos. Además, a la vista del grado de correlación existente en el mercado mundial de bonos corporativos, un estrechamiento de los diferenciales estadounidenses generalmente se transmite a otras regiones, lo que nos permite capturar una beta similar a valoraciones más atractivas fuera de EE.UU.

Dentro de la deuda corporativa, seguimos encontrando oportunidades selectivas que generan atractivas rentas ajustadas al riesgo sin aumentar de forma significativa el riesgo de la cartera. Aunque los diferenciales se han estrechado en conjunto, algunas áreas siguen ofreciendo una compensación adecuada por unos fundamentales sólidos y ofrecen valiosos efectos de diversificación. Nuestra exposición de más alta convicción sigue estando en los mercados emergentes, donde muchas empresas y estados presentan fundamentales en fase de mejora, calificaciones crediticias al alza, diferenciales elevados y ratios de apalancamiento bajos. A continuación, tenemos la deuda corporativa de alta calidad crediticia, donde un reducido número de emisores estadounidenses con valoraciones elevadas muestran una calidad crediticia mejor que la del gobierno estadounidense, por lo que sirven como estabilizadores dentro de una cartera más amplia. A la vista del escaso atractivo de las valoraciones actuales, hemos recortado nuestra exposición a bonos High Yield hasta alrededor del 20% frente a un máximo en torno al 40%; no se trata de una visión decididamente bajista sobre esta clase de activo, sino un esfuerzo por mantener la flexibilidad para poder elevar de nuevo la exposición de forma significativa cuando las valoraciones mejoren o salgan al mercado nuevas emisiones interesantes.

Por lo tanto, nuestro posicionamiento hace hincapié en fuentes de *carry* diversas y de alta calidad, equilibrando las posiciones estratégicas en bonos *investment grade* con una exposición selectiva a otras áreas de la renta fija. En última instancia, creemos que este enfoque riguroso y sin restricciones a escala mundial permitirá a la cartera seguir estando bien colocada para lidiar con un entorno de cambios en las dinámicas monetarias y crediticias en el año que nos espera.

Información importante

- El valor de las inversiones y las rentas derivadas de ellas pueden bajar o subir y usted/el cliente puede recibir menos de lo que invirtió inicialmente. 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. 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 disminuir o aumentar como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas y los tipos de cambio. 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.
- Bonos: 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.
- Bonos corporativos: Debido a las mayores probabilidades de impago, una inversión en un bono corporativo es generalmente menos segura que una en deuda pública.
- Bonos *high yield*: 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.
- Mercados extranjeros: 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. Por favor, consulte el folleto y el DFI del fondo antes de tomar una decisión de inversión.
- Coberturas de divisas: 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.
- Mercados emergentes: El fondo invierte en los mercados emergentes, que pueden ser más volátiles que otros mercados más desarrollados.
- Derivados: 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.
- Sostenibilidad: 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.
- Otros: 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. Por su política de inversión, este fondo puede invertir más de un 35% de su capital en valores mobiliarios e instrumentos monetarios emitidos o garantizados por un Estado miembro del EEE, una o más de sus autoridades locales, un tercer país o un organismo público internacional al que pertenezcan uno o más estados miembros del EEE.

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).

26ES006 / FIPM: 9720