



# FF Global Financial Services Fund: Reflexión sobre las elecciones estadounidenses

**Mac Elatab**

**Gestor del FF Global Financial Services Fund**

La nueva administración Trump probablemente traiga consecuencias de diversa índole para el sector de los servicios financieros, tanto positivas como negativas. Algunas de ellas podrían ser catalizadores potentes que podrían favorecer los movimientos de las cotizaciones a corto plazo, pero es importante ser conscientes de la incertidumbre en torno al calendario y la magnitud de los efectos, sobre todo en los beneficios.

Se espera que el nuevo Gobierno baje los impuestos, lo que, en general, supone un estímulo para la economía. Este hecho beneficiará a varios sectores, como los fondos de capital riesgo y las inversiones alternativas, los bancos de inversión, los bancos regionales y los intermediarios y plataformas de inversión minoristas.

En la cartera tenemos exposición al capital riesgo y las inversiones alternativas a través de empresas como Ares Management, Apollo Global Management, Hamilton Lane, Brookfield, TPG, Partners Group e Intermediate Capital Group. También tenemos en cartera a Berkshire Hathaway e Investor AB, que probablemente se beneficien de las alzas bursátiles.

Entre los bancos de inversión y regionales, tenemos posiciones en JP Morgan Chase, PNC Financial Services, Wintrust Financial, First Horizon y BOK Financial. Dentro de los intermediarios y las plataformas de inversión minoristas tenemos posiciones en Interactive Brokers Group, Morgan Stanley (que es un banco de inversión, pero también posee E\*Trade) y Raymond James. Swissquote es un intermediario minorista europeo que ofrece varios productos, entre ellos criptomonedas (existe la percepción de que Trump favorecerá al sector de las criptomonedas).

También se espera que el nuevo gobierno desregule el sector financiero. Empresas como Visa y Wells Fargo (ambas en cartera) presentan varios motores fundamentales positivos, pero se han enfrentado a una considerable vigilancia de las autoridades durante los últimos años que podría relajarse bajo un régimen menos centrado en la regulación. Una regulación más laxa podría impulsar la actividad de fusiones y adquisiciones, lo que a su vez debería generar oportunidades para el capital riesgo y la banca de inversión.

Estos factores podrían estimular los flujos de inversión hacia EE.UU. y eso suele financiarse con la venta de activos no estadounidenses, lo que contribuye a que los mercados de EE. UU. destaquen. En cuanto a los tipos de interés, si los tipos a corto plazo bajan a medida que la Reserva Federal prosiga con su ciclo de recortes, el valor de los activos debería recibir apoyo, lo que beneficia a las empresas expuestas a los mercados, incluidos los fondos de capital riesgo, los holdings y las plataformas de inversión. En la medida en que suban los tipos estadounidenses a largo plazo, nuestras posiciones en seguros y reaseguros deberían salir beneficiadas.

Se ha prestado mucha atención a los aranceles comerciales. Si aumentaran, la inflación sufriría presiones al alza. Eso podría traducirse en tipos de interés relativamente más altos, lo que supondría un obstáculo para diversos sectores de la economía como el consumo, las pequeñas empresas y el sector inmobiliario.

Diferencia de rentabilidad en periodos estándar, después de comisiones, en EUR (%)

| Después de comisiones (%), en euros | 3 meses | 6 meses | 1 año | 3 años (anual) | 5 años (anual) | Con gestor actual (anual) |
|-------------------------------------|---------|---------|-------|----------------|----------------|---------------------------|
| Fondo                               | 4,4     | 11,4    | 34,7  | 6,9            | 11,2           | 21,7                      |
| Índice                              | 4,8     | 12,6    | 37,5  | 9,5            | 10,5           | 23,6                      |
| Diferencia de rentabilidad          | -0,4    | -1,2    | -2,8  | -2,6           | 0,7            | -1,8                      |

Rentabilidades en periodos sucesivos de 12 meses, después de comisiones, en EUR (%)

| Periodo de doce meses hasta | Oct. 15 | Oct. 16 | Oct. 17 | Oct. 18 | Oct. 19 | Oct. 20 | Oct. 21 | Oct. 22 | Oct. 23 | Oct. 24 |
|-----------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Fondo                       | 19,3    | -1,6    | 19,7    | -3,1    | 8,6     | -13,4   | 60,7    | -8,3    | -1,0    | 34,7    |
| Índice                      | 9,5     | -0,4    | 20,3    | -3,5    | 10,9    | -21,8   | 60,2    | -2,9    | -1,6    | 37,5    |
| Diferencia de rentabilidad  | 9,8     | -1,2    | -0,6    | 0,4     | -2,3    | 8,4     | 0,5     | -5,4    | 0,6     | -2,8    |

Fuente: Fidelity International, 31 de octubre de 2024. Los datos de rentabilidad corresponden a la clase de acción A-EUR del Fidelity Funds – Global Financial Services Fund. Índice de referencia: MSCI ACWI Financials (N). La rentabilidad es neta de comisiones, en euros. Base de cálculo: Valor liquidativo al inicio y al final del periodo, con reinversión de rendimientos brutos, en EUR. Fecha de lanzamiento: 1 de septiembre de 2000. Los datos mostrados no tienen en cuenta las eventuales comisiones iniciales. Los totales pueden no ser exactos debido al redondeo. Fecha de inicio del equipo de gestión: 1 de agosto de 2023.

Información importante

- Esta información está dirigida exclusivamente a profesionales de la inversión y no debe ser tomada 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.
- Las variaciones de los tipos de cambio pueden influir en el valor de las inversiones en los mercados extranjeros.
- 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 rentabilidad histórica no garantiza rentabilidades futuras. La rentabilidad puede aumentar o disminuir como consecuencia de las fluctuaciones de las divisas.

## Información importante

Este documento tiene una finalidad exclusivamente informativa y está destinado únicamente a la persona o entidad a la que ha sido suministrado.

Este documento 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 los contenidos de este documento sean apropiados para su uso en todos los lugares o que las transacciones o servicios 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.

Se informa a los inversores de que las opiniones expresadas pueden no estar actualizadas y pueden haber sido tenidas ya en cuenta por Fidelity. Son válidas únicamente en la fecha indicada y están sujetas a cambio sin previo aviso.

Fidelity International es el nombre del grupo de empresas que forman la sociedad internacional de gestión de activos que ofrece información sobre productos y servicios en jurisdicciones específicas fuera de Norteamérica. Esta comunicación no está dirigida 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.

A menos que se indique lo contrario, todos los productos y servicios son suministrados por Fidelity International y todas las opiniones expresadas pertenecen a Fidelity International. Fidelity, Fidelity International, el logo de Fidelity International y el símbolo F son marcas comerciales registradas de FIL Limited.

Le recomendamos que obtenga información detallada antes de tomar cualquier decisión de inversión. Las inversiones deben realizarse teniendo en cuenta la información contenida en el folleto vigente (en español e inglés) y en el documento de datos fundamentales para el inversor (DFI), en español, disponibles gratuitamente junto con los informes anuales y semestrales más recientes a través de <https://www.fidelityinternational.com> y [www.fondosfidelity.es](http://www.fondosfidelity.es)

Fidelity Funds es una institución de inversión colectiva abierta constituidas en Luxemburgo. Las entidades distribuidoras y depositarias son, respectivamente, FIL (Luxembourg), S.A. y Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A. Para su comercialización y marketing en España, Fidelity Funds está inscrita con el número 124 en el registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras de la CNMV, donde se puede obtener información detallada sobre los distribuidores locales.

Los inversores o inversores potenciales pueden obtener información sobre sus respectivos derechos en relación con reclamaciones y litigios a través del siguiente enlace: [www.fondosfidelity.es](http://www.fondosfidelity.es) en español. Publicado por FIL (Luxembourg) S.A., entidad autorizada y supervisada por la Comisión de Vigilancia del Sector Financiero de Luxemburgo (CSSF).

23ES213 / GLEMUS5191-0225