

Descripción del subfondo

El Subfondo tiene como objetivo lograr una revalorización del capital a largo plazo, invirtiendo principalmente en acciones de compañías que resulten atractivas dentro del sector financiero incluidos bancos, compañías de seguros, sociedades de servicios financieros, fintechs y otras entidades financieras que invierten en activos inmobiliarios.

Rentabilidades

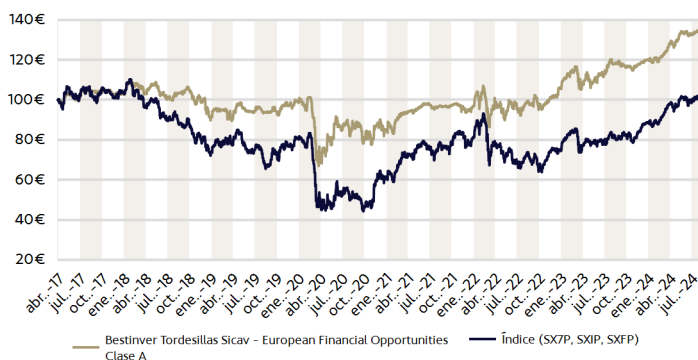
Fondo	QTD	Mes	2024	1 año	3 años	5 años
Bestinver Tordesillas Sicav - European Financial Opportunities Clase A	1,63%	1,63%	12,23%	12,16%	12,03%	7,41%
ÍNDICE	3,79%	3,79%	15,18%	22,40%	11,19%	7,01%

Periodos superiores a 1 año en tasa anualizada.
Fuente: Bestinver.

AÑO	Bestinver Tordesillas Sicav - European Financial Opportunities Clase A	ÍNDICE DE REFERENCIA
31/07/2024	12,23%	15,18%
2023	13,90%	19,18%
2022	8,90%	-8,27%
2021	14,38%	34,04%
2020	-14,16%	-24,48%
2019	7,45%	8,22%
2018	-10,56%	-28,04%
2017	2,70%	3,09%
Rentabilidad anualizada desde inicio	4,16%	0,57%

El fondo está gestionado activamente y el Gestor de Inversiones, Bestinver Gestión, S.A. S.G.I.I.C., es quien toma las decisiones de inversión. Sin embargo, el índice de referencia contra el que se mide la rentabilidad es el siguiente: 50% STOXX 600 Banks index, 25% STOXX 600 Insurance index y 25% STOXX 600 Financial Services. El Subfondo no pretende replicar este índice de referencia y selecciona libremente los activos en los que invierte. La desviación respecto al índice de referencia puede ser significativa.

Evolución histórica de 100€



Las inversiones pueden conllevar, entre otros:

- i) Riesgo de crédito: El Fondo puede invertir una parte significativa de sus activos en bonos. Los emisores pueden declararse insolventes; por tanto, el valor de sus bonos puede disminuir total o parcialmente;
- ii) Riesgo de derivados: Los valores de los derivados pueden subir y bajar en mayor proporción que la renta variable y los instrumentos de deuda. Las pérdidas pueden ser superiores a la inversión inicial. El riesgo se minimiza con la tenencia de una selección diversa de inversiones en instrumentos distintos de derivados;
- iii) Riesgo de capital: El riesgo de que las inversiones se devalúen debido a las fluctuaciones del mercado de valores;
- iv) Riesgo de interés: El riesgo de que suban las tasas de interés y se reduzca el valor de mercado de una inversión. En la sección titulada Factores de riesgo del Folleto, se incluye una descripción completa de los factores de riesgo.

Equipo gestor



Luis Peña
Gestor European Financial Opportunities

Balance de gestión

LA DEBILIDAD DEL MERCADO LABORAL DE EE.UU. TRAE RECORTES DE TASAS. Las nóminas no agrícolas de Julio en EE.UU. fueron más débiles de lo esperado (aunque probablemente influenciadas negativamente por el huracán Beryl) y provocaron una rápida reevaluación de las expectativas sobre las tasas. Mientras escribimos, los mercados de tipos están descontando 4,5 recortes en EE. UU. en 2024 (antes sólo 2) y 3 recortes adicionales en la zona Euro (el primer recorte tuvo lugar en junio). Se espera que los tipos terminales sean del 3% (antes 3,50%) en EE.UU. (nueve recortes en 2 años) y del 2% en la zona euro (8 recortes en 2 años). Creemos que es poco probable que se produzca una recesión significativa en Estados Unidos en 2025, ya que la Reserva Federal tiene amplio margen de maniobra para recortar los tipos, aunque es posible que se produzca un susto. ELECCIONES FRANCESAS / LA EUROZONA AÚN EN CRECIMIENTO. Tras una breve tregua por los Juegos Olímpicos, Macron deberá nombrar un nuevo Primer Ministro. Creemos que el Presidente busca un Primer Ministro que pueda aglutinar las fuerzas de centro izquierda y centro derecha. El difícil equilibrio de fuerzas en el Parlamento (con Socialistas, Republicanos y Centro) puede llevar a una paralización política durante al menos un año. El diferencial del OAT francés frente al Bund a 10 años se ha reducido a 65-70pb desde 80pb después de las elecciones. El PIB del 2T24 en la zona euro fue más fuerte de lo esperado con un +0,3% QoQ; sin embargo, el PMI de la zona euro se debilitó en Junio y Julio y apunta a cierta desaceleración del crecimiento en el 3T24. 2T24. Las cifras fueron positivas y la mayoría de los bancos, con algunas excepciones (por ejemplo, SocGen), mejoraron la guía de NII/Ingresos al alza para el año fiscal 24. Algunos bancos informaron de casos aislados de deterioro de la calidad de los activos (BNP, SG, ING y DBK), pero mencionaron que la calidad de los activos subyacentes seguía siendo sólida. Se espera que la rentabilidad bancaria sea alta incluso con tasas terminales del 2%, lo que generará retornos de capital atractivos para los inversores. ESTRATEGIA DE INVERSIÓN – AÚN POSITIVA PARA LOS BANCOS. Seguimos pensando que los bancos serán beneficiarios netos de un entorno de mayor inflación en relación con otros sectores a largo plazo. Esos beneficios aún no han sido descontados por el mercado. Posicionamiento: Mantenemos posiciones largas en el sector financiero dadas las perspectivas positivas para la economía y la menor inflación. El Fondo (clase Z) alcanzó el +1,7% en mayo (frente al +3,8% del índice de referencia = 50% SX7P + 25% SXIP + 25% SXFP). Sin embargo, en lo que va de Agosto el índice de referencia ha bajado un 9% y el Fondo ha bajado sólo un 3%, esto se debe a la estrategia de cobertura que utilizamos. Nuestra cartera de acciones refleja un posicionamiento defensivo con exposición a bancos con balances sólidos y altos rendimientos de dividendos potenciales, aseguradoras con rendimientos de dividendos atractivos y empresas dentro del sector financiero diversificado que se benefician del entorno actual (mayor volatilidad y tasas).

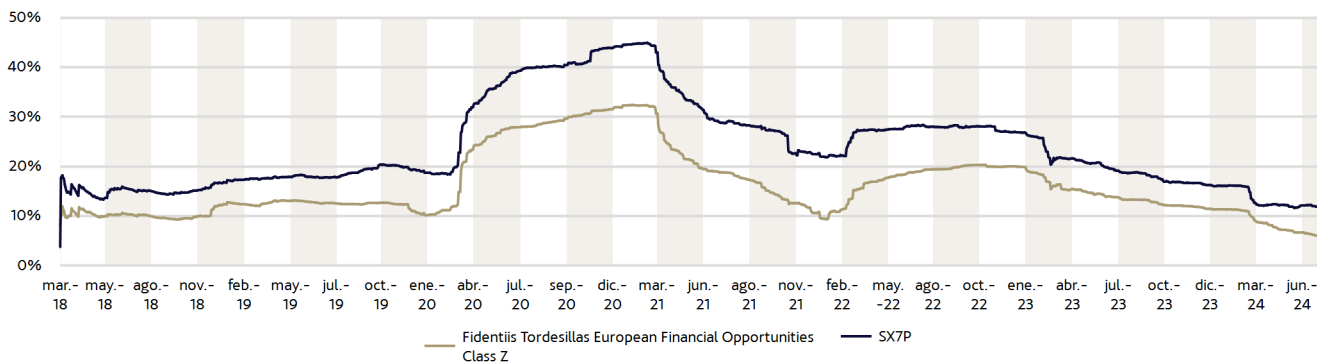
Datos del fondo

VALOR LIQUIDATIVO	13,56 €
PATRIMONIO DEL FONDO	3.399.951 €
Nº POSICIONES	36
FECHA DE LANZAMIENTO	27/03/2017

DIVISA	€
PLAZO INVERSIÓN RECOMENDADO	>5 años
USA DERIVADOS	SÍ
BENCHMARK	Índice (SX7P, SXIP, SXFP)
INVERSIÓN MÍNIMA	1.000 €
CÓDIGO ISIN	LU1555973301

COMISIÓN DE DEPÓSITO	0,10%
COMISIÓN DE GESTIÓN	1,75%
COMISIÓN DE RESULTADOS	7% sobre HWM (High Water Mark)
TER	2,95%

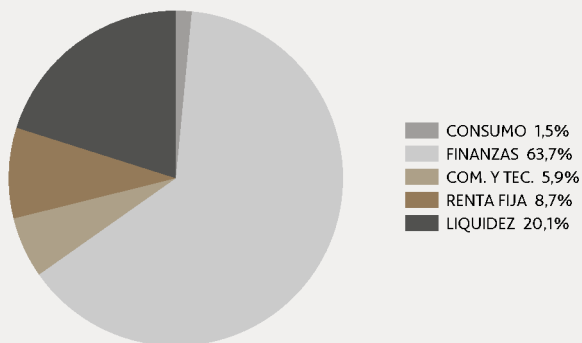
Volatilidad



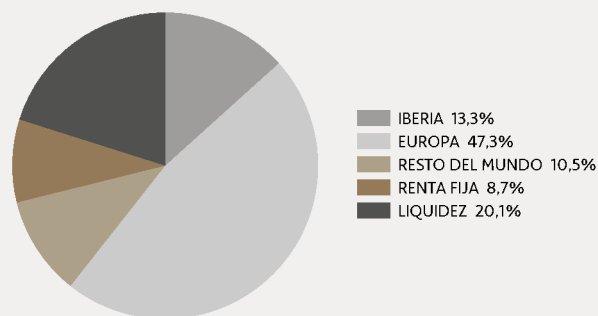
Principales posiciones

	% EN CARTERA
ABN AMRO GROUP	6,16%
DANSKE BANK A/S	5,41%
BANCO SANTANDER SA	5,11%
BARCLAYS PLC	3,27%
ERSTE GROUP BANK AG	3,25%

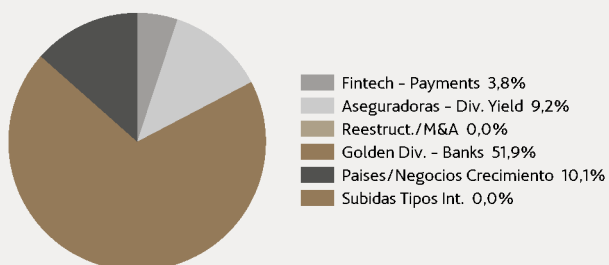
Distribución sectorial



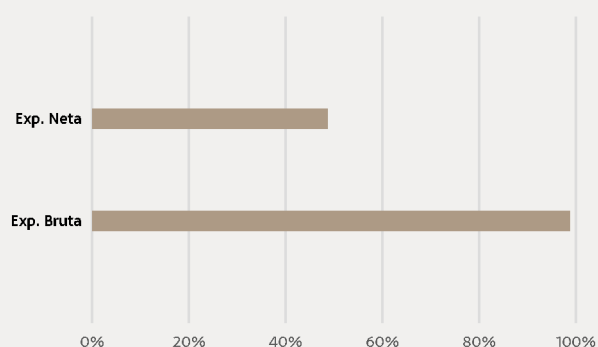
Distribución geográfica



Temas de inversión



Exposición del fondo



Ratios de rentabilidad

	1A	3A
RATIO DE SHARPE	2,18	0,29
ALPHA JENSEN	5,12%	-7,42%
RATIO DE INFORMACIÓN	-1,06	-0,71

Datos obtenidos a partir de la clase Z, lanzada el 1 de marzo de 2017.

Medidas de riesgo

	1A	3A
BETA	0,35	0,54
VOLATILIDAD DEL FONDO	5,93%	14,01%
VOLATILIDAD DEL BENCHMARK	12,01%	20,62%
CORRELACIÓN	0,71	0,35

Datos obtenidos a partir de la clase Z, lanzada el 1 de marzo de 2017.

Datos legales

	DENOMINACIÓN	Nº REGISTRO OFICIAL
FONDO	BESTINVER TORDESILLAS SICAV - EUROPEAN FINANCIAL OPPORTUNITIES CLASE A	1198
GESTORA	WAYSTONE MANAGEMENT COMPANY (LUX) S.A.	B 96744 RSCL
GESTIÓN DE ACTIVOS Y DISTRIBUIDOR GLOBAL	BESTINVER GESTIÓN SA SGIIC	103
DEPOSITARIA	BNP SECURITIES SERVICES	
AUDITOR	PRICE WATERHOUSE COOPERS	

El Folleto del fondo y el KIID puede ser descargado en www.bestinver.es. Rentabilidades denominadas en euros.

La Comisión de Éxito se calcula y devenga diariamente para cada clase de acción durante el periodo de cálculo. Para determinar los periodos de cálculos, cada año natural se divide en dos (2) periodos de seis (6) meses, comenzando el 1 de enero y 1 de julio, respectivamente. Cada uno de estos periodos es un periodo de cálculo. La Comisión de Éxito está sujeta a una marca de agua que asegura que los accionistas no serán gravados por una comisión de gestión hasta haber recuperado pérdidas anteriores. La marca de agua es la mayor de (i) el último VL por acción tras deducir la Comisión de Éxito calculada en el periodo de cálculo previo; y (ii) la última marca de agua. La primera marca de agua será el VL Inicial de Suscripción. En caso de que el VL sea inferior a la marca de agua, no se practicará una provisión de la Comisión de Éxito. En caso de que un accionista reembolse acciones antes del fin del periodo de cálculo, cualquier Comisión de Éxito devengada y no pagada relativa a dichas acciones será pagada al Gestor de Inversiones al final del periodo de cálculo relevante. La Comisión de Éxito se calcula en base al VL una vez deducidos todos los gastos, obligaciones y comisiones de gestión (sin Comisión de Éxito), y ajustada por suscripciones, reembolsos, dividendos y distribuciones.

Esto es un documento comercial y con fines puramente informativos. El estado de origen es Luxemburgo. En Suiza, la entidad representante es ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zurich, y el Agente de Pago es Banque Cantonale Vaudoise, Place Saint-François 14, 1003 Lausanne. El Folleto, los Datos Fundamentales para el Inversor ("DFI" o "KIID"), los Estatutos así como los Informes Anuales y Semianuales pueden ser obtenidos gratuitamente en las oficinas de cada representante en cada país. Por favor revise el Folleto y el KIID de cada fondo antes de tomar una decisión de inversión definitiva. El Folleto está disponible en inglés y el KIID está disponible en (uno de) los idiomas oficiales de cada país de registro. La Sociedad Gestora puede cancelar los acuerdos de distribución de la SICAV. Todas las rentabilidades se muestran netas de comisiones. Rentabilidades pasadas no predicen rentabilidades futuras. Los datos de rentabilidad no tienen en cuenta las comisiones y los costes incurridos en la emisión o cancelación de las acciones. Un resumen de los derechos del inversor se pueden encontrar en español en www.bestinver.es