

Claves de su inversión

Objetivo de inversión	Renta Fija Mixta Euro						
Nivel de riesgo	1	2	3	4	5	6	7
Horizonte de inversión	> 3 años						
Comisiones	Por Gestión y por Resultados						

Datos por clase de fondo

Clase	ISIN	Inv. mín.	Comisión Gestión	Patrimonio
Clase B	ES0136469006	0 Mn€	0,75%	88.922.514 €
Clase D	ES0136469014	1 Mn€	0,60%	7.527.017 €
Clase X	ES0136469022	5 Mn€	0,50%	64.306.816 €
Total				160.756.346 €

Bloomberg: FINCRDB SM Equity (clase B), FINCRDD SM Equity (clase D), FINCRDX SM Equity (clase X)

Ratios

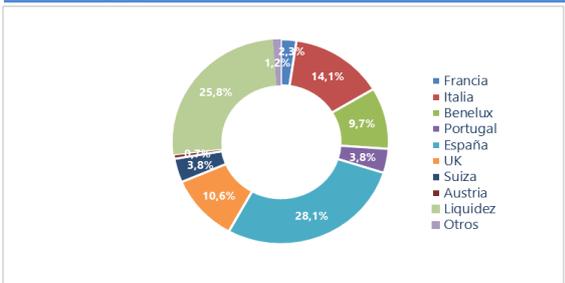
Fondo	Volatilidad**	Sharpe**	Duración*	YTW*	YTC*
	1,50%	0,77	3,15	2,64%	2,65%
Nº de emisores	22				
Nº de posiciones	41				

* Duración, YTW y YTC: cartera invertida. Coste cobertura divisa incluido. ** Desde inicio de operativa

Posiciones principales por emisor (% efectivo s/patrimonio)

1	Caixabank	9,0%
2	Unicredit	7,3%
3	Barclays	6,5%
4	BBVA	6,2%
5	Santander	6,2%
6	Intesa	4,7%
7	ING	4,1%
8	Unicaja	4,1%
9	Caixa Geral	3,8%
10	Ibercaja	3,8%
Total top emisores		39,4%

Distribución geográfica de la cartera



Datos del fondo

Depositorio	BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores, S. L
Fecha de registro	20/04/2018
Fecha de inicio	21/05/2018

Comisiones

Comisión depósito	0,04%
Comisión suscripción/reembolso	0% **
Comisión sobre resultados	5%
Ventanas de liquidez	3º miércoles del mes

Valor Liquidativo

30/09/2021	Clase B	11,59
	Clase D	11,69
	Clase X	11,70

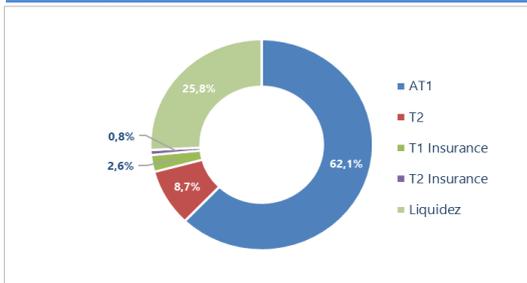
* Véase folleto del fondo registrado en la CNMV

** 5% de comisión para entradas o salidas fuera de las ventanas de liquidez

Objetivo de inversión

Financials Credit Fund, FI es un fondo con vocación inversora en instrumentos de deuda de entidades financieras europeas. El fondo pretende conseguir retornos medios mediante la inversión en instrumentos de capital regulatorio (Tier 2 y AT1) así como en instrumentos de deuda senior preferred y non-preferred operando tanto en el mercado primario como en el secundario.

Distribución por tipo de activo



Rentabilidades (Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras)

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept	Octubre	Nov	Dic	Año
2018	-	-	-	-	-	-0,20%	1,69%	-0,53%	0,42%	-1,03%	-2,29%	0,02%	-2,39%
2019	2,93%	0,88%	0,24%	2,19%	-1,19%	2,94%	0,39%	0,57%	0,61%	0,75%	1,05%	1,27%	13,27%
2020	1,11%	-2,35%	-16,13%	7,93%	2,81%	1,95%	0,72%	2,88%	-0,31%	-0,56%	5,69%	0,80%	2,81%
2021	-0,08%	0,33%	1,08%	0,69%	0,12%	0,61%	0,35%	0,33%	-0,34%				3,13%

* Datos sobre la clase X del fondo desde inicio operativa: 21/05/2018. Fuente: Bloomberg

Comentario mensual

- Salvo una sorpresa negativa en los datos de empleo, la FED ya ha decidido activar el proceso de retirada del programa de compras tan pronto como en noviembre. La retirada será gradual (en torno a \$10bn UST y \$5bn de RMBS al mes) de forma que el programa se cancele definitivamente a mediados de 2022. Por otro lado, la mitad de los miembros de la FED estiman la primera subida de tipos en 2022, anticipando el inicio de las subidas frente a la estimación que hacían en el mes de junio. Mientras los datos de empleo sigan siendo constructivos la FED mantendrá esta hoja de ruta para los próximos meses.
- El ECB es optimista respecto a la senda de la recuperación para los próximos meses y, como se esperaba, se reduce la senda de compras bajo el PEPP. Esto podría dejar un importe de compras mensuales similar al del primer trimestre del año (€60bn mensuales frente a los €85bn actuales). En principio, el ECB se ha comprometido a mantener el PEPP hasta finales de marzo de 2022 momento en el que posiblemente se vea obligado a revisar al importe del APP (que sigue comprando €20bn mensuales).
- El repunte generalizado de la inflación empieza a ser un motivo de preocupación para los bancos centrales a pesar de su confianza en la transitoriedad de ésta. En la Eurozona, la inflación ha alcanzado el mayor nivel de los últimos trece años (3,4% en el mes de septiembre) y se espera que continúe la presión al alza durante los próximos meses. El nivel alcanzado en Alemania del 4,1% es muy representativo del repunte generalizado. La presión empieza a surgir dada la persistencia de los problemas derivados de la oferta que la pandemia ha originado: unos posiblemente serán transitorios, pero otros serán más estructurales y persistirán a largo plazo (menor globalización en los procesos de producción). La presión sobre los precios de la energía es un factor de preocupación añadido para los próximos meses. En Estados Unidos el índice PCE alcanzaba en agosto la mayor subida desde el año 1991 hasta el 4,3%. La FED sigue confiando en la transitoriedad de los cuellos de botella que se están formando en el lado de la oferta por los problemas generados en las cadenas de producción.
- Las perspectivas para el sector financiero siguen siendo positivas. Los niveles de actividad evolucionan favorablemente y las estimaciones de la evolución de la calidad crediticia para los próximos trimestres son mejores de lo inicialmente previsto. A la luz de las buenas perspectivas, las entidades han empezado a anunciar la reactivación de los planes de remuneración al accionista vía dividendo y buybacks que se habían cancelado como consecuencia de la pandemia tras la recomendación del ECB.
- El mercado de crédito no ha sido ajeno a la corrección generalizada de la última parte del mes fruto de la incertidumbre generada por el potencial tapering de la FED y la salida gradual de la coyuntura monetaria ultra expansiva. El movimiento de tipos y la positividad de las curvas ha generado un deslizamiento paulatino del mercado que necesita de la estabilidad de los tipos y probablemente de una ralentización de la actividad de primario (que llegará durante las próximas semanas por black-out).
- El crédito de entidades financieras se ha comportado en línea con el resto del mercado de crédito. Durante la primera parte del mes el mercado ha estado muy soportado, especialmente la parte más subordinada. Entidades como Caixabank, Santander o La Banque Postale han conseguido emitir AT1s a niveles históricamente bajos. Tras la reunión de la FED y la volatilidad de tipos, el segmento de AT1s ha sido el que más ha corregido junto con los activos con duraciones más largas. El T2 está aguantando mejor la volatilidad de los últimos días.
- En línea con el mercado, la evolución del fondo durante los últimos días del mes no ha sido positiva a pesar del posicionamiento conservador que llevamos manteniendo desde hace algunos meses. Pensamos que quizá queden todavía algunas semanas para recuperar la estabilidad por lo que estaremos alerta para aprovechar las oportunidades que puedan surgir. La posición de liquidez que mantenemos es muy holgada, lo que nos da mucha flexibilidad para movilizarnos de forma rápida ante las oportunidades.
- Seguimos siendo constructivos sobre este nicho de inversión a medio plazo. La posición de solvencia de las entidades financieras sigue reforzándose y, a pesar de repuntar ligeramente, la coyuntura de tipos bajos en Europa continuará en el medio plazo. Este segmento de inversión sigue ofreciendo un valor significativamente superior a la mayoría de las alternativas de inversión de renta fija.

Por favor, tenga en cuenta que: Esta información tiene carácter privado y confidencial y en ningún caso Grupo Fineco está sugiriendo que se tome determinación alguna con base a la misma. Algunas transacciones pueden conllevar riesgos considerables y no son adecuadas para todo tipo de inversores. Las rentabilidades de la cartera de inversión reflejadas a continuación corresponden a la rentabilidad histórica o Índices Compuestos y Benchmarks de mercado calculados por Fineco. Rentabilidades pasadas NO GARANTIZAN rentabilidades futuras. Los escenarios de rentabilidad esperada aquí reflejados NO SUPONEN EN NINGUN CASO UNA GARANTÍA DE RENTABILIDAD. El objetivo de esta información es puramente orientativa de la evolución esperada de las estrategias de inversión en cartera en base a los supuestos de tipos de interés, volatilidad implícita, rendimientos esperados y condiciones de mercado existentes en el momento de su análisis, y no suponen en ningún caso un compromiso por parte de Fineco en cuanto a su materialización. Para más información ver Folleto Completo y DFI registrado en CNMV y disponible en www.fineco.com