

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%	112.024.720 €
Clase D	ES0136469014	1 Mn€	0,60%	20.691.804 €
Clase X	ES0136469022	5 Mn€	0,50%	69.674.463 €
Total				202.390.986 €

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

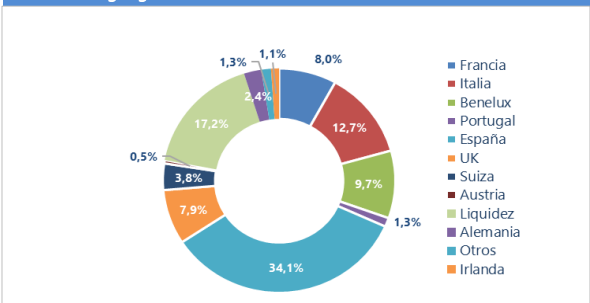
Ratios

Fondo	Volatilidad**	Sharpe**	Duración*	YTW*	YTC*
	3,44%	0,55	2,96	6,30%	6,45%
Nº de entidades	29		* Duración, YTW y YTC: cartera invertida. Coste cobertura divisa incluido. ** Desde inicio de operativa		
Nº de posiciones	73				

Posiciones principales por emisor (% efectivo s/patrimonio)

1	BBVA	9,3%
2	Caixabank	7,3%
3	Unicredit	6,2%
4	Santander	6,0%
5	BNP	5,1%
6	Intesa	5,1%
7	Barclays	4,5%
8	KBC	4,2%
9	Unicaja	4,1%
10	UBS	3,8%
Total top entidades		55,5%

Distribución geográfica de la cartera



Datos del fondo

Depositorio	CECABANK S.A
Auditor	PricewaterhouseCoopers Auditores. S. L
Fecha de registro	20/04/2018
Fecha de inicio	21/05/2018

Comisiones

Comisión depósito	0,027%
Comisión suscripción/reembolso	0% **
Comisión sobre resultados	5%
Ventanas de liquidez	3º miércoles del mes

Valor Liquidativo

31/01/2024	Clase B	11,83
	Clase D	11,93
	Clase X	12,01

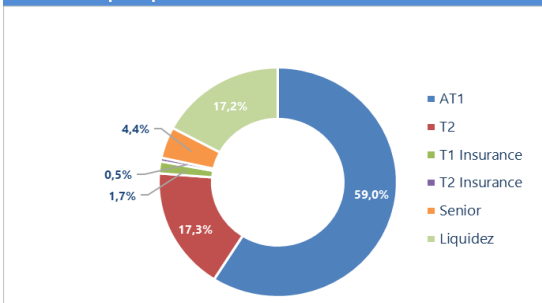
* Véase folleto del fondo registrado en la CNMV

** 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 a través de 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%	0,79%	0,75%	1,05%	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%	-0,27%	-0,68%	1,01%	3,18%
2022	-1,31%	-2,14%	0,35%	-2,12%	0,03%	-4,46%	3,03%	-1,91%	-4,38%	2,96%	2,96%	-0,17%	-7,28%
2023	2,73%	-0,58%	-3,53%	0,93%	1,29%	0,74%	2,22%	-0,13%	0,11%	0,28%	2,84%	2,81%	9,96%
2024	0,61%												0,61%

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

Comentario mensual

- Tras el fuerte rally de final de año el mercado ha corregido ligeramente en un intento de ajuste de expectativas tras los mensajes de cautela de los bancos centrales.
- Tanto el ECB como la FED han sido muy explícitos en rebajar las expectativas del inicio de bajada de tipos dado el escenario agresivo planteado por el mercado. Por un lado, el ECB necesita datos adicionales en el frente de salarios y confirmación de la senda gradual de reducción de la inflación y, por otro, la FED sigue viéndose sorprendida por la buena evolución del mercado de trabajo y de la economía. Las primeras bajadas de tipos asumidas por el mercado han sido optimistas y dejan paso a un escenario más retrasado en el tiempo generando volatilidad en las curvas soberanas.
- En general los resultados del cuarto trimestre de las entidades financieras europeas publicados hasta la fecha han sido satisfactorios. Siguen siendo especialmente positivos los resultados de las entidades periféricas que continúan mostrando una buena evolución del margen financiero. Por otro lado, el coste del riesgo no ha aumentado significativamente y las perspectivas para 2024 siguen siendo favorables. Las entidades mantienen unos niveles de capital muy confortables a pesar de los ejercicios extraordinarios de remuneración al accionista vía dividendo y ejercicios de recompra de acciones.
- De momento, los problemas de algunas entidades con sobreexposición al segmento de commercial real estate americano se consideran idiosincráticos y poco extrapolables a la banca europea salvo algunos casos concretos ya identificados.
- A pesar de la elevada actividad de primario (se ha emitido un volumen récord de €350bn en el euromercado durante el mes) el mercado de crédito sigue muy soportado en todos los segmentos y formatos. Como preveíamos, la actividad de primario de las entidades financieras ha sido muy elevada lo que no ha sido obstáculo para que se consigan niveles de sobresuscripción muy elevados. Pensamos que los niveles de liquidez a la espera de ser invertidos en el segmento de crédito dadas las atractivas rentabilidades siguen siendo muy elevados lo que debería dar soporte al mercado.
- El fondo ha evolucionado favorablemente durante este mes. Hemos aprovechado la holgada posición de liquidez para participar en algunas operaciones de primario que nos han parecido interesantes tanto en AT1 (Credit Agricole, Caixabank tender offer + nuevo AT1), T2 (KBC, Unicredit, BBVA) como en Senior (Santander e Ibercaja). Por otro lado, seguimos aprovechando momentos de volatilidad para incrementar la posición en algunas referencias.
- Seguimos siendo optimistas respecto a la evolución del crédito de entidades financieras para los próximos trimestres dadas las perspectivas favorables para la renta fija/credito así como para el sector financiero europeo en general.

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 NINGÚN 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