Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025
Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Financials Credit Fund, Fondo de Inversión por encargo de los administradores de GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Financials Credit Fund, Fondo de Inversión (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.
Plaza de Euskadi, 5, 48009 Bilbao, España
Tel.: +34 944 288 800 / +34 902 021 111

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3.ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria de las cuentas anuales adjuntas y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera, a 31 de diciembre de 2025.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza de los instrumentos financieros, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comprobando las respuestas recibidas con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

En las pruebas descritas anteriormente no se han identificado diferencias significativas, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.

- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.

- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Amagoia Delgado Rodríguez (22009)

23 de abril de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 03/26/02951
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374937 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**214 665 078,20**	**196 317 714,38**
Deudores	465 446,27	298 171,66
Cartera de inversiones financieras	168 752 566,44	154 465 894,46
Cartera interior	26 443 567,74	30 035 172,10
Valores representativos de deuda	26 443 567,74	30 035 172,10
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	140 366 571,41	122 738 802,66
Valores representativos de deuda	140 366 571,41	122 738 802,66
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 942 427,29	1 691 919,70
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	45 447 065,49	41 553 648,26
TOTAL ACTIVO	**214 665 078,20**	**196 317 714,38**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374938 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**213 827 113,05**	**195 015 033,94**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	213 827 113,05	195 015 033,94
Capital	-	-
Partícipes	203 726 956,80	180 017 485,27
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 100 156,25	14 997 548,67
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	**837 965,15**	**1 302 680,44**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	754 163,74	1 063 909,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	83 801,41	238 770,71
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**214 665 078,20**	**196 317 714,38**

CUENTAS DE ORDEN	2025	2024 (*)
Cuentas de compromiso	**22 280 120,64**	**25 538 293,95**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 280 120,64	25 538 293,95
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**22 280 120,64**	**25 538 293,95**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374939 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 884 119,79)	(2 107 371,49)
Comisión de gestión	(1 818 712,48)	(2 042 027,54)
Comisión de depositario	(53 969,08)	(53 506,86)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 438,23)	(11 837,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 884 119,79)**	**(2 107 371,49)**
Ingresos financieros	8 792 962,10	9 988 287,27
Gastos financieros	(2 850,59)	(624,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	210 441,20	9 400 694,75
Por operaciones de la cartera interior	(219 668,51)	2 000 780,11
Por operaciones de la cartera exterior	430 109,71	7 399 914,64
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(49 424,13)	(49 002,59)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 135 169,24	(2 119 339,78)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	581 874,13	(143 312,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	487 173,71	172 935,78
Resultados por operaciones con derivados	2 066 121,40	(2 148 962,74)
Otros	-	-
Resultado financiero	**12 086 297,82**	**17 220 015,48**
Resultado antes de impuestos	**10 202 178,03**	**15 112 643,99**
Impuesto sobre beneficios	(102 021,78)	(115 095,32)
RESULTADO DEL EJERCICIO	**10 100 156,25**	**14 997 548,67**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2025

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 100 156,25
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**10 100 156,25**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**180 017 485,27**	-	-	**14 997 548,67**	-	-	**195 015 033,94**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**180 017 485,27**	-	-	**14 997 548,67**	-	-	**195 015 033,94**
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	10 100 156,25	-	-	10 100 156,25
Aplicación del resultado del ejercicio	14 997 548,67	-	-	(14 997 548,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	29 631 902,95	-	-	-	-	-	29 631 902,95
Reembolsos	(20 919 980,09)	-	-	-	-	-	(20 919 980,09)
Otras variaciones del patrimonio		-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2025	**203 726 956,80**	-	-	**10 100 156,25**	-	-	**213 827 113,05**

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

N 3137494 0 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	14 997 548,67
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**14 997 548,67**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**183 412 143,43**	-	-	**16 552 743,67**	-	-	**199 964 887,10**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**183 412 143,43**	-	-	**16 552 743,67**	-	-	**199 964 887,10**
Total ingresos y gastos reconocidos		-	-	14 997 548,67	-	-	14 997 548,67
Aplicación del resultado del ejercicio	16 552 743,67	-	-	(16 552 743,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	27 290 808,50	-	-		-	-	27 290 808,50
Reembolsos	(47 238 210,33)	-	-		-	-	(47 238 210,33)
Otras variaciones del patrimonio		-	-		-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2024 (*)	**180 017 485,27**	-	-	**14 997 548,67**	-	-	**195 015 033,94**

(*) Se presenta, única y exclusivamente, a efectos comparativos.

N 3137494 1 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374942 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Bilbao el 5 de marzo de 2018. Tiene su domicilio social en Calle Ercilla, nº 24, Bilbao.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 20 de abril de 2018 con el número 5.257, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a GIIC Fineco S.G.I.I.C., S.A.U, sociedad participada al 100% por Fineco, Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 esta entidad está integrada en el Grupo Kutxabank, cuya sociedad dominante es Kutxabank S.A., siendo esta sociedad la que formula estados financieros consolidados. Asimismo, Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria, con domicilio social en Gran Vía 19-21 de Bilbao, tiene la facultad de ejercer el control sobre Kutxabank. Por lo tanto, Kutxabank y sus Sociedades Dependientes forman parte del Grupo Bilbao Bizkaia Kutxa Fundación Bancaria.

La entidad depositaría del Fondo es Cecabank, S.A. Dicha entidad depositaria desarrolla determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo está dividido en 3 clases de series de participaciones:

- Clase B: Participación denominada en euros sin inversión mínima inicial.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 1.000.000,00 de euros en el Fondo.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374943 C

- Clase X: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5.000.000,00 de euros en Grupo Fineco.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

  Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

A 31 de diciembre de 2025 y 2024, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374944 C

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

La sociedad gestora imputa al Fondo esta comisión sobre resultados, de acuerdo a lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sólo en aquellos ejercicios en los que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. No obstante lo anterior, el valor liquidativo máximo alcanzado por el Fondo sólo vincula a su sociedad gestora durante períodos máximos de tres años. Durante los ejercicios 2025 y 2024 el importe devengado por este concepto ha sido de 314.568,01 euros y 441.110,60 euros, respectivamente, para la clase B, 135,96 euros y 27.964,78 euros, respectivamente, para la clase D y 190.139,36 euros y 280.476,38 euros, respectivamente, para la clase X.

Igualmente, el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la entidad depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase B	Clase D	Clase X
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,75%	0,60%	0,50%
Comisión de depositaría	0,027%	0,027%	0,027%

La Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo una comisión del 5,00% sobre los importes de las participaciones suscritas y reembolsadas, existiendo supuestos en los que no se aplican las comisiones por suscripción ni reembolso que se pueden consultar en el folleto.

Durante el ejercicio 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374945 C

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los de tipo de interés, los de tipo de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

- Riesgo de sostenibilidad: Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión.

  El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a) anterior, limitan la exposición a algunos de dichos riesgos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N31374946 C

Durante los ejercicios 2025 y 2024, la actividad económica ha estado condicionada por un contexto de elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica, derivada, entre otros factores, de diversos conflictos internacionales, tensiones comerciales, la evolución de la inflación y las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales.

En este contexto, tras evaluar los potenciales efectos, la Sociedad Gestora del Fondo considera que el Fondo cuenta con unos elevados niveles de solvencia y liquidez que le permita sostener sobradamente la continuidad de su negocio en un entorno como el actual

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374947 C

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374948 C

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

i. Ingresos por intereses y dividendos

Los intereses de activos financieros devengados con posterioridad al momento de la adquisición se reconocen, en su caso, contablemente en función de su período de devengo, por aplicación del método del tipo de interés efectivo, a excepción de los intereses correspondientes a inversiones morosas, dudosas o en litigio, que se registran en el momento efectivo del cobro. La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se registra en el epígrafe "Cartera de inversiones financieras - Intereses de la cartera de inversión" del activo del balance. La contrapartida de esta cuenta se registra en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los dividendos percibidos de otras sociedades se reconocen, en su caso, como ingreso en el epígrafe "Ingresos financieros" de la cuenta de pérdidas y ganancias, en el momento en que nace el derecho a percibirlos por el Fondo.

ii. Comisiones y conceptos asimilados

Los ingresos que recibe el Fondo como consecuencia de la retrocesión de comisiones previamente soportadas, de manera directa o indirectamente, se registran, en su caso, en el epígrafe "Comisiones retrocedidas a la IIC" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Las comisiones de gestión, de depósito, así como otros gastos de gestión necesarios para el desenvolvimiento del Fondo se registran, según su naturaleza, en el epígrafe "Otros gastos de explotación" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

iii. Variación del valor razonable en instrumentos financieros

El beneficio o pérdida derivado de variaciones del valor razonable de los activos y pasivos financieros, realizado o no realizado, se registra en los epígrafes "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" y "Variación del valor razonable en instrumentos financieros" según corresponda, de la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo.

iv. Ingresos y gastos no financieros

Se reconocen contablemente de acuerdo con el criterio de devengo.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N31374949 C

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

  El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando este sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

  Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374950 C

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de Tesorería.

  Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

  El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N31374951 C

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de Variación del valor razonable en instrumentos financieros.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Instrumentos de patrimonio, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de Valores representativos de deuda, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374952 C

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de Deudores del activo en el balance.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de Derivados del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de Resultados por operaciones con derivados o de Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de Derivados, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Cuentas de Compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de Diferencias de cambio.

Para el resto de las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374953 C

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374954 C

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas deudoras	195 446,27	268 171,66
Operaciones con colaterales	270 000,00	30 000,00
	465 446,27	**298 171,66**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras", al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Operaciones con colaterales" al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge el saldo depositado en concepto de colaterales fruto de los acuerdos que mantiene en el ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Administraciones públicas acreedoras	119 751,83	191 714,83
Otros	634 411,91	872 194,90
	754 163,74	**1 063 909,73**

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	102 021,78	115 095,32
Otros	17 730,05	76 619,51
	119 751,83	**191 714,83**

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente, las cuales se liquidan de manera mensual.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N31374955 C

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cartera interior	**26 443 567,74**	**30 035 172,10**
Valores representativos de deuda	26 443 567,74	30 035 172,10
Cartera exterior	**140 366 571,41**	**122 738 802,66**
Valores representativos de deuda	140 366 571,41	122 738 802,66
Intereses de la cartera de inversión	**1 942 427,29**	**1 691 919,70**
	168 752 566,44	**154 465 894,46**

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2025. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2024.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374956 C

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	34 349 193,73	25 396 641,01
Cuentas en divisa	287 380,67	258 282,08
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	10 810 491,09	15 898 725,17
	45 447 065,49	**41 553 648,26**

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el tipo de interés aplicado tanto a las cuentas de Cecabank, S.A., depositario, como Kutxabank, S.A., ha sido el tipo de interés €STR.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase B	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes	136 334 400,17	120 911 096,32
Número de participaciones emitidas	10 225 667,86	9 538 143,96
Valor liquidativo por participación	13,33	12,8947
Número de partícipes	2 231	2 065

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

Clase D	**2025**	**2024**
Patrimonio atribuido a partícipes	53 794,39	51 075,05
Número de participaciones emitidas	3 988,52	3 988,52
Valor liquidativo por participación	13,49	12,80
Número de partícipes	1	1

Clase X	**2025**	**2024**
Patrimonio atribuido a partícipes	77 438 918,49	74 052 862,57
Número de participaciones emitidas	5 696 363,70	5 742 871,41
Valor liquidativo por participación	13,59	12,67
Número de partícipes	91	70

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 no existen partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% y que se considere participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 2025 y 2024.

10. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025 y 2024, el régimen fiscal del Fondo está regulado por la Norma Foral 11/2013, de 5 de diciembre, del Impuesto sobre Sociedades del Territorio Histórico de Bizkaia, encontrándose sujeto en el Impuesto sobre Sociedades a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el apartado 4 del artículo quinto de la Ley 35/2003, y sucesivas modificaciones, tal y como se recoge en la letra a) del apartado segundo del artículo septuagésimo octavo de la citada Norma Foral.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374958 C

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio que hayan sido objeto de liquidación o autoliquidación procedentes de ejercicios anteriores será, como máximo del 50% de la base imponible positiva previa a dicha compensación. El límite será del 70% para las microempresas y pequeñas empresas definidas en el artículo 13 de esta Norma Foral.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán en su totalidad del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge al 31 de diciembre de 2025, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las diferencias entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2024, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2024 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 3.603.111,75 euros.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

11. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

Adicionalmente, en la Nota de Actividad y gestión del riesgo se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 31374959 C

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales ascienden a 3 y 2 miles de euros al 31 de diciembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

12. Acontecimientos posteriores

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BBVA 1,500 2999-07-15	EUR	1 331 390,87	19 211,39	1 402 242,70	70 851,83	ES0813211028
Bonos CAIXA FINANCE 1,468 2999-10-09	EUR	3 870 502,95	56 959,31	4 352 875,54	482 372,59	ES0840609020
Bonos CAIXA FINANCE 1,875 2999-01-16	EUR	2 964 156,04	36 430,68	3 333 586,71	369 430,67	ES0840609053
Bonos CAIXA FINANCE 1,562 2999-04-24	EUR	2 400 505,12	20 352,59	2 533 004,80	132 499,68	ES0840609061
Bonos C.A. DEL MEDITERRANE 7,500 2029-09-14	EUR	1 283 645,78	26 694,31	1 455 217,00	171 571,22	XS2679904768
Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	376 044,71	6 982,30	399 488,38	23 443,67	ES0280907025
Bonos UNICAJA 7,250 2027-11-15	EUR	493 695,25	3 999,90	520 273,59	26 578,34	ES0380907065
Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	691 739,93	12 284,37	743 538,62	51 798,69	ES0380907073
Bonos UNICAJA 1,218 2999-11-18	EUR	590 800,40	3 590,76	604 921,04	14 120,64	ES0880907003
Bonos IBERCAJA 4,125 2036-08-18	EUR	1 496 416,00	17 807,75	1 518 637,52	22 221,52	ES0244251049
Bonos IBERCAJA 2,281 2999-01-25	EUR	4 523 612,37	69 639,33	4 820 095,85	296 483,48	ES0844251019
Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	866 611,54	766,02	973 377,95	106 766,41	ES0213679OF4
Bonos BANKINTER 5,000 2034-06-25	EUR	1 280 355,22	25 484,42	1 328 634,58	48 279,36	ES0213679OQ1
Bonos BANCO DE SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	2 231 165,67	36 562,80	2 457 673,46	226 507,79	XS2588884481
TOTALES Renta fija privada cotizada		**24 400 641,85**	**336 765,93**	**26 443 567,74**	**2 042 925,89**	
TOTAL Cartera Interior		**24 400 641,85**	**336 765,93**	**26 443 567,74**	**2 042 925,89**	

N 31374960 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09-13	USD	1 793 439,61	26 204,72	1 704 447,08	-88 992,53	USP16259AN67
Bonos BBVA BANCOMER SA TEX 4,225 2038-06-29	USD	911 213,17	322,76	940 997,45	29 784,28	USP1S81BAA64
Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	1 929 974,74	25 561,33	2 132 491,00	202 516,26	XS2636592102
Bonos BBVA 2,093 2999-06-21	EUR	5 656 506,81	10 564,36	6 597 993,97	941 487,16	XS2638924709
Bonos BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	489 932,25	16 981,03	532 269,52	42 337,27	XS2762369549
Bonos BBVA 1,718 2999-06-13	EUR	1 938 433,30	4 957,98	2 168 877,02	230 443,72	XS2840032762
Bonos BANCO SANTANDER 2,406 2099-05-21	USD	3 466 992,40	23 038,24	3 797 486,47	330 494,07	US05971KAP49
Bonos BANCO SANTANDER 5,750 2033-08-23	EUR	191 479,70	3 184,16	212 625,73	21 146,03	XS2626699982
Bonos BANCO SANTANDER 1,750 2999-05-20	EUR	2 792 307,97	15 704,06	3 029 180,90	236 872,93	XS2817323749
Bonos BNP PARIBAS 3,687 2099-01-11	EUR	2 812 953,53	8 782,61	3 303 613,98	490 660,45	FR001400F2H9
Bonos BNP PARIBAS 3,945 2037-02-18	EUR	2 596 008,00	69 675,45	2 626 732,55	30 724,55	FR001400XHU4
Bonos CAIXA FINANCE 6,250 2033-02-23	EUR	584 012,24	23 481,43	642 610,62	58 598,38	XS2558978883
Bonos CAIXA FINANCE 6,125 2034-05-30	EUR	1 952 527,17	55 809,47	2 172 468,06	219 940,89	XS2630417124
Bonos COMMERZBANK 4,250 2099-06-22	EUR	1 873 252,00	63 385,66	1 987 439,55	114 187,55	DE000CZ45WA7
Bonos COMMERZBANK 6,625 2099-04-09	EUR	603 048,00	17 114,63	637 318,39	34 270,39	DE000CZ45WD1
Bonos BANK OF IRELAND 6,750 2033-03-01	EUR	2 020 030,60	110 838,14	2 137 570,08	117 539,48	XS2561182622
Bonos UBS GROUP AG 5,125 2999-07-29	USD	2 679 112,92	54 271,40	2 553 569,21	-125 543,71	CH0558521263
Bonos UBS GROUP AG 4,625 2999-11-13	USD	4 463 190,71	29 010,63	4 701 478,00	238 287,29	USH42097ES26
Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	986 019,01	13 152,77	1 009 368,78	23 349,77	XS1693822634
Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,875 2099-09-22	EUR	3 046 049,60	35 422,56	3 253 710,17	207 660,57	XS3004202811
Bonos BANKINTER 1,843 2999-02-15	EUR	4 069 181,74	28 529,19	4 303 985,81	234 804,07	XS2585553097
Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 10,000 2099-04-30	EUR	784 215,82	39 111,71	893 546,92	109 331,10	DE000A30VT97
Bonos DEUTSCHE BANK S.A.E. 4,000 2099-06-24	EUR	1 854 608,14	41 565,24	2 023 998,60	169 390,46	DE000DL19WN3
Bonos ERSTE BANK DER OESTE 4,250 2099-10-15	EUR	5 822 208,00	74 906,16	5 799 797,84	-22 410,16	AT0000A36XD5
Bonos ERSTE BANK DER OESTE 3,187 2099-11-20	EUR	1 196 421,09	3 094,31	1 264 700,38	68 279,29	AT0000A3M597
Bonos ING GROEP N.V. 1,937 2999-09-14	USD	842 647,42	4 094,99	827 750,84	-14 896,58	US456837AY94
Bonos ING GROEP N.V. 4,125 2036-05-20	EUR	3 013 392,00	57 438,04	3 078 006,21	64 614,21	XS3074495444
Bonos ING BANK NV 3,500 2099-11-16	USD	434 628,68	2 279,89	445 964,43	11 335,75	US456837BT90
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,000 2099-09-05	EUR	1 905 423,43	34 684,02	2 219 648,69	314 225,26	BE0002961424
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,750 2034-04-17	EUR	2 943 318,34	76 997,39	3 169 108,64	225 790,30	BE0002990712
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 3,125 2099-09-17	EUR	2 943 683,39	39 334,99	3 166 400,37	222 716,98	BE0390152180
Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 2,125 2099-01-17	GBP	2 165 225,38	1 405,63	2 186 760,30	21 534,92	XS2575900977
Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 4,000 2035-05-09	EUR	2 002 292,00	38 734,22	2 047 091,81	44 799,81	XS3069338336
Bonos BANCO DE SABADELL 2,343 2099-01-18	EUR	2 243 172,00	36 338,35	2 247 246,32	4 074,32	XS2471862040
Bonos BANCO DE SABADELL 1,625 2099-05-20	EUR	2 473 313,17	13 076,89	2 512 927,54	39 614,37	XS3037646661

N 31374961 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,625 2999-09-23	EUR	5 025 182,03	14 198,07	5 282 274,15	257 092,12	FR001400N2U2
Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,468 2099-03-20	EUR	3 473 159,24	3 773,97	3 697 550,03	224 390,79	FR001400XJP0
Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 4,125 2035-03-18	EUR	1 120 670,00	27 811,73	1 128 033,01	7 363,01	FR001400YAD3
Bonos SOCIETE GENERALE 4,687 2999-05-22	USD	179 084,59	1 033,18	182 503,37	3 418,78	USF8500RAC63
Bonos HSBC 4,000 2999-03-07	USD	170 356,42	2 307,18	181 617,75	11 261,33	US404280DT33
Bonos HSBC 2,375 2999-07-04	EUR	5 010 284,50	117 883,62	5 029 384,86	19 100,36	XS1640903701
Bonos HSBC 6,364 2032-11-16	EUR	677 383,00	3 594,88	744 415,34	67 032,34	XS2553547444
Bonos HSBC 4,191 2036-05-19	EUR	2 511 387,00	48 086,69	2 559 112,69	47 725,69	XS3073350269
Bonos BARCLAYS PLC 2,312 2099-09-15	GBP	4 273 123,88	11 698,19	4 467 368,48	194 244,60	XS2591803841
Bonos BARCLAYS PLC 1,531 2099-12-15	EUR	4 962 797,50	10 375,30	5 005 035,81	42 238,31	XS3176355751
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	1 131 738,60	26 740,72	1 049 598,46	-82 140,14	XS1428773763
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,135 2036-06-18	EUR	1 704 347,00	37 228,39	1 696 456,06	-7 890,94	XS3098976098
Bonos UNICREDITO 3,250 2999-09-19	EUR	2 455 209,25	9 843,07	2 674 106,93	218 897,68	IT0005611758
Bonos UNICREDITO 5,625 2999-12-03	EUR	1 048 004,70	2 908,06	1 011 548,86	-36 455,84	IT0005636532
Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	7 269 957,61	38 568,26	6 831 137,59	-438 820,02	XS1963834251
Bonos UNICREDITO 1,937 2999-06-03	EUR	495 471,20	1 517,77	496 582,61	1 111,41	XS2121441856
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 2,062 2999-02-27	EUR	3 364 598,65	50 052,47	3 411 285,27	46 686,62	XS2124980256
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2999-03-30	EUR	1 021 040,80	16 208,20	1 047 173,46	26 132,66	XS2463450408
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,562 2099-09-07	EUR	2 080 674,40	43 620,06	2 327 236,46	246 562,06	XS2678939427
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,271 2036-11-14	EUR	1 210 046,76	5 024,26	1 228 551,31	18 504,55	XS2939329996
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2099-05-26	EUR	1 984 988,00	9 208,39	2 087 818,96	102 830,96	XS3079581479
Bonos COOPERATIEVE RABOBAN 2,437 2099-12-29	EUR	2 836 020,00	502,46	2 838 411,54	2 391,54	XS2456432413
Bonos NOVO BANCO 9,875 2033-12-01	EUR	1 292 241,43	9 111,57	1 500 963,80	208 722,37	PTNOBLOM0001
Bonos GENERALI INVESTMENT 2,375 2099-10-02	EUR	502 232,00	5 821,55	503 630,70	1 398,70	XS3195977510
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	1 000 787,36	9 488,91	1 055 590,68	54 803,32	PTCGDDOM0036
TOTALES Renta fija privada cotizada		**134 281 000,25**	**1 605 661,36**	**140 366 571,41**	**6 085 571,16**	
TOTAL Cartera Exterior		**134 281 000,25**	**1 605 661,36**	**140 366 571,41**	**6 085 571,16**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 3137496 2 C

Foru Sellua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Forwards				
Forward Divisa EUR/GBP Fisica	GBP	6 760 678,80	6 790 123,46	18/03/2026
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	15 519 441,84	15 476 251,08	18/03/2026
TOTALES Forwards		**22 280 120,64**	**22 266 374,54**	
TOTALES		**22 280 120,64**	**22 266 374,54**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374963 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO DE SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	2 269 204,92	37 192,29	2 467 002,97	197 798,05	XS2588884481
Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	850 028,32	750,72	944 613,25	94 584,93	ES0213679OF4
Bonos BANKINTER 5,000 2034-06-25	EUR	1 295 638,40	25 783,48	1 322 953,52	27 315,12	ES0213679OQ1
Bonos BBVA INTER LTD 1,500 2999-07-15	EUR	1 325 404,33	19 148,21	1 421 751,88	96 347,55	ES0813211028
Bonos C.A. DEL MEDITERRANE 7,500 2029-09-14	EUR	1 289 138,55	26 809,61	1 490 916,70	201 778,15	XS2679904768
Bonos C.A. DEL MEDITERRANE 8,000 2026-09-22	EUR	1 902 029,16	40 601,28	1 968 758,56	66 729,40	XS2535283548
Bonos CAIXA FINANCE 1,312 2999-03-23	EUR	2 300 505,84	3 254,12	2 413 057,88	112 552,04	ES0840609012
Bonos CAIXA FINANCE 1,468 2999-10-09	EUR	3 870 751,89	56 870,63	4 316 424,22	445 672,33	ES0840609020
Bonos CAIXA FINANCE 1,875 2999-01-16	EUR	3 014 125,39	37 033,14	3 302 354,25	288 228,86	ES0840609053
Bonos CAIXA FINANCE 2,062 2999-03-13	EUR	2 077 003,66	6 568,97	2 437 774,03	360 770,37	ES0840609046
Bonos IBERCAJA 2,281 2999-01-25	EUR	3 441 317,27	55 485,86	3 698 329,87	257 012,60	ES0844251019
Bonos IBERCAJA 2,750 2030-07-23	EUR	1 979 594,24	25 593,73	1 985 306,54	5 712,30	ES0244251015
Bonos UNICAJA 1,218 2999-11-18	EUR	590 875,96	3 536,32	581 647,48	(9 228,48)	ES0880907003
Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	373 159,97	6 928,48	393 206,20	20 046,23	ES0280907025
Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	696 108,84	12 362,70	755 129,29	59 020,45	ES0380907073
Bonos UNICAJA 7,250 2027-11-15	EUR	497 690,96	4 033,03	535 945,46	38 254,50	ES0380907065
TOTALES Renta fija privada cotizada		**27 772 577,70**	**361 952,57**	**30 035 172,10**	**2 262 594,40**	
TOTAL Cartera Interior		**27 772 577,70**	**361 952,57**	**30 035 172,10**	**2 262 594,40**	

Bizkaia
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos
N 31374964 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	985 750,31	13 149,16	987 052,39	1 302,08	XS1693822634
Bonos BANCA INTESA 2,062 2999-02-27	EUR	3 364 686,50	50 072,77	3 267 239,97	(97 446,53)	XS2124980256
Bonos BANCA INTESA 2,750 2999-09-01	EUR	2 176 246,82	40 295,12	2 224 151,63	47 904,81	XS2223762381
Bonos BANCA INTESA 2,937 2999-12-20	EUR	1 033 733,70	2 220,60	1 001 934,81	(31 798,89)	XS2105110329
Bonos BANCA INTESA 3,187 2999-03-30	EUR	1 021 086,20	16 179,50	1 039 732,16	18 645,96	XS2463450408
Bonos BANCA INTESA 3,875 2999-01-11	EUR	2 389 438,40	73 579,21	2 118 947,64	(270 490,76)	XS1548475968
Bonos BANCA INTESA 4,562 2099-09-07	EUR	988 999,10	22 419,93	1 162 868,33	173 869,23	XS2678939427
Bonos BANCO DE SABADELL 2,343 2099-01-18	EUR	1 403 408,36	20 965,39	1 568 569,88	165 161,52	XS2471862040
Bonos BANCO SANTANDER 1,093 2999-01-14	EUR	6 738 557,17	60 327,58	6 344 492,25	(394 064,92)	XS2102912966
Bonos BANCO SANTANDER 1,750 2999-05-20	EUR	1 817 423,82	10 198,08	1 911 263,96	93 840,14	XS2817323749
Bonos BANCO SANTANDER 2,406 2099-05-21	USD	3 584 111,39	27 084,73	4 253 916,17	669 804,78	US05971KAP49
Bonos BANCO SANTANDER 5,750 2033-08-23	EUR	193 846,70	3 223,90	213 793,99	19 947,29	XS2626699982
Bonos BANK OF IRELAND 6,750 2033-03-01	EUR	2 023 162,89	109 794,05	2 165 054,17	141 891,28	XS2561182622
Bonos BANKINTER 1,843 2999-02-15	EUR	2 696 504,88	18 859,74	2 979 040,76	282 535,88	XS2585553097
Bonos BARCLAYS PLC 1,593 2999-12-15	GBP	6 160 478,18	17 898,68	6 044 408,46	(116 069,72)	XS2049810356
Bonos BARCLAYS PLC 1,781 2099-06-15	GBP	2 315 329,68	7 956,38	2 422 364,52	107 034,84	XS1998799792
Bonos BARCLAYS PLC 2,312 2099-03-06	GBP	607 219,03	2 143,92	770 491,21	163 272,18	XS2591803841
Bonos BBVA BANCOMER SA TEX 4,225 2038-06-29	USD	919 696,60	372,06	999 825,67	80 129,07	USP1S81BAA64
Bonos BBVA INTER LTD 1,718 2999-06-13	EUR	1 976 867,24	5 040,23	2 100 154,77	123 287,53	XS2840032762
Bonos BBVA INTER LTD 2,093 2999-06-21	EUR	5 791 720,16	10 769,34	6 612 068,99	820 348,83	XS2638924709
Bonos BBVA INTER LTD 4,875 2036-02-08	EUR	495 102,00	17 158,35	527 164,31	32 062,31	XS2762369549
Bonos BBVA INTER LTD 5,750 2033-09-15	EUR	1 955 808,98	25 907,47	2 138 844,86	183 035,88	XS2636592102
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2030-11-20	EUR	498 710,78	1 374,73	494 994,17	(3 716,61)	FR0013381704
Bonos BNP PARIBAS 3,437 2099-12-06	EUR	3 304 458,91	16 405,77	3 604 226,49	299 767,58	FR001400BBL2
Bonos BNP PARIBAS 3,687 2099-01-11	EUR	3 832 233,16	11 982,16	4 341 346,63	509 113,47	FR001400F2H9
Bonos CAIXA FINANCE 6,125 2034-05-30	EUR	1 978 413,84	56 553,64	2 192 383,89	213 970,05	XS2630417124
Bonos CAIXA FINANCE 6,250 2033-02-23	EUR	602 335,41	15 000,88	660 508,33	58 172,92	XS2558978883
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	1 001 117,86	9 492,08	1 074 487,51	73 369,65	PTCGDDOM0036
Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,625 2999-09-23	EUR	2 958 190,84	3 441,10	3 106 612,23	148 421,39	FR001400N2U2
Bonos DEUSTCHE BAHN FIN GM 10,000 2099-04-30	EUR	821 906,10	22 129,09	912 793,54	90 887,44	DE000A30VT97
Bonos DEUSTCHE BAHN FIN GM 4,000 2099-06-24	EUR	1 854 386,84	41 560,25	2 003 823,59	149 436,75	DE000DL19WN3
Bonos ERSTE BANK DER OESTE 3,500 2999-10-15	EUR	1 984 156,58	21 787,54	2 135 307,84	151 151,26	AT0000A3CTX2
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,596 2999-11-21	EUR	1 818 005,58	9 272,49	1 815 345,59	(2 659,99)	XS1140860534
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	1 134 059,00	26 795,42	1 052 343,76	(81 715,24)	XS1428773763
Bonos GRPM ASSURACES MUTUE 1,750 2049-12-21	EUR	1 005 577,27	1 041,45	889 290,09	(116 287,18)	FR0014003XY0

N 31374965 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos HSBC 2,375 2999-07-04	EUR	1 128 384,60	23 590,03	989 623,67	(138 760,93)	XS1640903701
Bonos HSBC 4,000 2999-03-07	USD	176 678,26	2 721,74	204 798,27	28 120,01	US404280DT33
Bonos HSBC 6,364 2032-11-16	EUR	3 163 106,88	16 798,54	3 454 004,75	290 897,87	XS2553547444
Bonos ING GROEP N.V. 1,937 2999-09-14	USD	842 647,40	4 645,52	876 894,08	34 246,68	US456837AY94
Bonos ING GROEP N.V. 4,375 2034-08-15	EUR	1 979 446,45	24 062,81	2 062 459,38	83 012,93	XS2818300407
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 3,125 2099-09-17	EUR	2 993 292,00	39 612,95	3 112 962,41	119 670,41	BE0390152180
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,000 2099-09-05	EUR	1 955 063,20	35 598,79	2 221 153,92	266 090,72	BE0002961424
Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,750 2034-04-17	EUR	2 983 758,79	69 501,44	3 153 144,59	169 385,80	BE0002990712
Bonos NOVO BANCO 9,875 2033-12-01	EUR	1 307 478,92	9 222,80	1 557 675,57	250 196,65	PTNOBLOM0001
Bonos RABOBANK 2,312 2999-12-29	EUR	4 047 828,04	1 452,64	4 005 083,84	(42 744,20)	XS1877860533
Bonos SOCIETE GENERALE 3,937 2099-01-18	EUR	997 860,50	26 921,91	1 065 241,19	67 380,69	FR001400F877
Bonos SOCIETE GENERALE 4,687 2999-05-22	USD	184 969,49	1 220,03	201 517,10	16 547,61	USF8500RAC63
Bonos UBS GROUP AG 4,625 2999-11-13	USD	4 629 982,13	34 258,33	5 254 308,35	624 326,22	USH42097ES26
Bonos UBS GROUP AG 5,125 2999-07-29	USD	2 679 112,91	61 567,68	2 839 677,81	160 564,90	CH0558521263
Bonos UNICREDITO 1,937 2999-06-03	EUR	495 486,05	1 520,52	484 674,86	(10 811,19)	XS2121441856
Bonos UNICREDITO 3,250 2999-09-19	EUR	2 496 670,87	14 830,45	2 601 044,55	104 373,68	IT0005611758
Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	7 279 528,56	38 622,53	7 016 338,32	(263 190,24)	XS1963834251
Bonos UNICREDITO 5,375 2034-04-16	EUR	2 503 562,00	101 430,35	2 676 197,42	172 635,42	IT0005580102
Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09-13	USD	1 805 753,88	29 935,28	1 825 158,02	19 404,14	USP16259AN67
TOTALES Renta fija privada cotizada		**117 083 341,21**	**1 329 967,13**	**122 738 802,66**	**5 655 461,45**	
TOTAL Cartera Exterior		**117 083 341,21**	**1 329 967,13**	**122 738 802,66**	**5 655 461,45**	

N 31374966 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Forwards				
Forward Divisa EUR/GBP Fisica	GBP	8 904 989,22	8 849 664,07	20/03/2025
Forward Divisa EUR/USD Fisica	USD	16 633 304,73	16 797 420,22	20/03/2025
TOTALES Forwards		**25 538 293,95**	**25 647 084,29**	
TOTALES		**25 538 293,95**	**25 647 084,29**	

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374967 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374968 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Resumen ejecutivo del ejercicio en materia macroeconómica y de mercado

El ejercicio 2025 ha estado marcado por un entorno macroeconómico complejo, en el que la economía global ha seguido creciendo a un ritmo moderado por encima del 3%, apoyada por el consumo y el avance tecnológico, pero condicionada por un contexto político y geopolítico incierto. La consolidación del segundo mandato de Donald Trump ha reavivado las tensiones comerciales internacionales, mientras que los conflictos en Oriente Medio y Europa del Este continúan afectando al sentimiento inversor.

En Estados Unidos, la economía ha mostrado gran resiliencia, manteniendo un crecimiento del PIB en torno al 2% pese a los primeros signos de enfriamiento del mercado laboral. La inflación subyacente empieza a revertir, estableciéndose cerca del 3%, sin embargo, esta continúa tensionada al alza, por encima del objetivo del 2 % de la Reserva Federal. Este equilibrio entre una actividad aún sólida, una inflación en proceso de moderación y un mercado laboral menos dinámico llevó a la Reserva Federal a acometer tres recortes de los tipos de interés oficiales, de 25 puntos básicos cada uno, situando el tipo de referencia en el 3,75 %.

En Europa, el panorama económico ha mostrado un avance más moderado y heterogéneo. La eurozona encara el cierre del ejercicio con un crecimiento cercano al 1%, sostenido por la recuperación del consumo privado y el aumento del gasto en defensa e infraestructuras. Alemania ha logrado abandonar el estancamiento técnico respaldado por una mayor inversión pública, mientras que España continúa situándose entre las economías más dinámicas, con un crecimiento próximo al 3 %. Por su parte, la inflación se ha consolidado en torno al 2 %, lo que ha permitido al Banco Central Europeo mantener una postura monetaria prudente y gradualmente más acomodaticia en la segunda mitad del año.

En los mercados financieros, el ejercicio ha estado marcado por episodios de volatilidad. Tras un inicio de año incierto por las nuevas medidas arancelarias de EE. UU., las sucesivas negociaciones bilaterales devolvieron la confianza a los inversores. Así, los principales índices bursátiles han cerrado con avances significativos: el S&P 500 acumula una subida cercana al 17% en dólares y el Euro Stoxx 50 en torno al 15% en divisa local, impulsados por la mejora de las expectativas de beneficios, la gran inversión en CAPEX de las grandes tecnológicas y la relajación progresiva de las condiciones financieras.

En renta fija, hemos observado cómo la curva de tipos en EE. UU. ha caído en todos los plazos (salvo el 30 años, que se mantiene dónde estaba) y cómo la pendiente entre los tramos a 2 y 10 años se ha pronunciado. En Europa, los mercados han recogido la incertidumbre fiscal en Alemania y Francia, lo que ha provocado un aumento de las primas de riesgo de los países "core". En contraste, las primas de riesgo de los países periféricos España, Italia, Grecia y Portugal han seguido estrechándose. En cuanto al crédito, la prima de los emisores corporativos con grado de inversión ha continuado reduciéndose a lo largo del ejercicio. En el segmento high yield, aunque los diferenciales siguen muy por debajo de su media histórica, se han producido algunos episodios de tensión que han generado una mayor volatilidad durante el año.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €
Hamabost zentimo
Quince céntimos

N 31374969 C

El dólar, por su parte, se ha depreciado cerca de un 12% frente al euro, presionado por el aumento del déficit fiscal estadounidense. En este contexto, el oro ha alcanzado nuevos máximos históricos por encima de los 4.300 $/onza, reforzando su papel como activo refugio.

Perspectivas económicas y de mercados

De cara a 2026, los principales focos de atención serán el elevado nivel de endeudamiento de las economías, la preservación de la independencia de los bancos centrales y el cambio gradual en el orden mundial, marcado por el actual contexto de tensiones geopolíticas y por las dudas en torno a la sostenibilidad del intenso ciclo inversor en inteligencia artificial.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
foru aldundia
diputación foral
0,15 €

N 39583250 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

El Secretario del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora certifica, para que así conste y surta los efectos oportunos, que en cumplimiento de lo dispuesto por la legislación vigente, las Cuentas anuales y el Informe de gestión de Financials Credit Fund, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2025 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 24 de marzo de 2026, con vistas a su verificación por los auditores y posterior aprobación por la Junta General de Accionistas. Dichas Cuentas anuales e Informe de gestión están extendidos, en una copia original, de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia, impresos y numerados del N31374937C al N31374969C (ambos inclusive).

D. Bruno Alcibar Castellanos
(Secretario Consejero)

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora declaran firmados de su puño y letra todos y cada uno de los citados documentos, mediante la suscripción del presente folio de papel timbrado del territorio histórico de Bizkaia N39583250C.

D.ª Miguel Roqueiro Ferruelo
(Presidente)

D. Bruno Alcibar Castellanos
(Secretario Consejero)

D. Jon Recacoechea Agara
(Consejero)