Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de auditoría
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2023
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 2023, 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 2023, 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.

R. M. Madrid, hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79 031290

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 Neto 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 2023.

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 la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y 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 2023, 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, fuera de un rango razonable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, 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 2023 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)

Guillermo Cavia González (20552)

25 de abril de 2024

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 03/24/02266

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
0,15 €

N 27007501 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022 (*)
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**200 484 260,51**	**146 266 284,43**
Deudores	436 385,49	311 192,37
Cartera de inversiones financieras	158 648 430,86	121 695 981,46
Cartera interior	41 617 340,90	35 557 314,41
Valores representativos de deuda	41 617 340,90	35 557 314,41
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	115 255 615,32	84 845 692,59
Valores representativos de deuda	114 974 817,67	84 634 736,04
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	280 797,65	210 956,55
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 775 474,64	1 292 974,46
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	41 399 444,16	24 259 110,60
TOTAL ACTIVO	**200 484 260,51**	**146 266 284,43**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balance al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022 (*)
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**199 964 887,10**	**146 175 782,49**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	199 964 887,10	146 175 782,49
Capital	-	-
Partícipes	183 412 143,43	158 096 855,89
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	16 552 743,67	(11 921 073,40)
(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	**519 373,41**	**90 501,94**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	519 373,41	90 501,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**200 484 260,51**	**146 266 284,43**

CUENTAS DE ORDEN	2023	2022 (*)
Cuentas de compromiso	**33 514 213,02**	**24 746 223,86**
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	33 514 213,02	24 746 223,86
Otras cuentas de orden	**3 603 111,75**	**11 921 073,40**
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	3 603 111,75	11 921 073,40
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**37 117 324,77**	**36 667 297,26**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.

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

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007503 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 364 726,15)	(1 000 467,76)
Comisión de gestión	(1 308 908,81)	(952 637,04)
Comisión de depositario	(45 786,56)	(40 108,07)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 030,78)	(7 722,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 364 726,15)**	**(1 000 467,76)**
Ingresos financieros	9 021 365,60	5 841 977,25
Gastos financieros	(633,62)	(1 418,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	7 640 591,25	(14 422 331,82)
Por operaciones de la cartera interior	1 382 921,86	(3 139 352,27)
Por operaciones de la cartera exterior	6 257 669,39	(11 282 979,55)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	14 617,73	139 623,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	1 324 708,48	(2 478 456,52)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	947 866,33	75 408,89
Resultados por operaciones de la cartera exterior	515 640,31	(1 331 128,89)
Resultados por operaciones con derivados	(138 798,16)	(1 222 736,52)
Otros	-	-
Resultado financiero	**18 000 649,44**	**(10 920 605,64)**
Resultado antes de impuestos	**16 635 923,29**	**(11 921 073,40)**
Impuesto sobre beneficios	(83 179,62)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**16 552 743,67**	**(11 921 073,40)**

Las Notas 1 a 13, 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 2023.

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

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 2023

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 552 743,67
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	**16 552 743,67**

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 2022	**158 096 855,89**	-	-	**(11 921 073,40)**	-	-	**146 175 782,49**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**158 096 855,89**	-	-	**(11 921 073,40)**	-	-	**146 175 782,49**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 552 743,67	-	-	16 552 743,67
Aplicación del resultado del ejercicio	(11 921 073,40)	-	-	11 921 073,40	-	-	-
Operaciones con partícipes						-	56 594 380,78
Suscripciones	56 594 380,78	-	-	-	-	-	(19 358 019,84)
Reembolsos	(19 358 019,84)	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**183 412 143,43**	-	-	**16 552 743,67**	-	-	**199 964 887,10**

Las Notas 1 a 13, 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 2023.

N 27007504 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 2023

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Al 31 de diciembre de 2022 (*)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(11 921 073,40)
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	**(11 921 073,40)**

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 2021	**153 506 456,78**	-	-	**4 512 784,63**	-	-	**158 019 241,41**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**153 506 456,78**	-	-	**4 512 784,63**	-	-	**158 019 241,41**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(11 921 073,40)	-	-	(11 921 073,40)
Aplicación del resultado del ejercicio	4 512 784,63	-	-	(4 512 784,63)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	19 381 711,66	-	-	-	-	-	19 381 711,66
Reembolsos	(19 304 097,18)	-	-	-	-	-	(19 304 097,18)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022 (*)	**158 096 855,89**	-	-	**(11 921 073,40)**	-	-	**146 175 782,49**

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

N 27007505 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007506 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(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 y sucesivas modificaciones, 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 G.I.I.C. Fineco, S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Fineco, Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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.
- Clase X: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 5.000.000,00 de euros en Grupo Fineco.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007507 C

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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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, y sucesivas modificaciones, 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.

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

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- 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 2023 y 2022, el Fondo no se encuentra dividido en compartimentos.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007508 C

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 2022 y 2023, las comisiones de gestión y depositaria 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%

Adicionalmente, el Fondo paga una comisión del 5,00% que se liquida anualmente calculada en función de los resultados obtenidos por cada clase. 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 el ejercicio 2023 se han devengado 204.692,61 euros por este concepto. Durante el ejercicio 2022 no se devengó ningún importe por este concepto.

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 los ejercicios 2023 y 2022 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.

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 a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

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 tipos de interés, los tipos 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 el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.

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 dichos riesgos.

Los ejercicios 2023 y 2022, han estado fuertemente marcados por la coyuntura geopolítica, las tensiones inflacionistas y las decisiones de los diversos Bancos Centrales en materia de política macroeconómica con la consiguiente subida de tipos de interés. En este contexto, la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo ha procedido a evaluar el impacto que podría manifestarse por la propagación de los efectos asociados, y al empeoramiento de las perspectivas macroeconómicas, en las principales estimaciones utilizadas por el Fondo tanto a cierre del ejercicio como a fecha de formulación de estas cuentas anuales.

No obstante, 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007510 C

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 2023 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 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Agrupación de partidas

Determinadas partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto se presentan de forma agrupada para facilitar su comprensión, si bien, en determinados casos, se ha incluido información desagregada en las correspondientes notas de la memoria.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007511 C

e) 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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2023 y 2022.

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
0,15 €

N 27007512 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
0,15 €

N 27007513 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 éste 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.

  En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

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.

  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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 los mismos.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007515 C

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.

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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007516 C

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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.

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.

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) 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 partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007517 C

k) 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.

l) 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	176 373,49	11 192,37
Operaciones pendientes de liquidar	12,00	-
Operaciones con colaterales	260 000,00	300 000,00
	436 385,49	**311 192,37**

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007518 C

Durante el mes de enero de 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023.

El capítulo de "Operaciones con colaterales" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge el saldo depositado en concepto de colaterales fruto de los acuerdos que mantiene en el ejercicio, (véase Nota 6).

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	189 248,67	300,69
Operaciones pendientes de liquidar	7 798,41	1 610,00
Otros	322 326,33	88 591,25
	519 373,41	**90 501,94**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	106 069,05	300,69
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	83 179,62	-
	189 248,67	**300,69**

Durante los meses de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

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 y trimestral, respectivamente, así como los intereses de las cuentas corrientes.

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007519 C

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	**41 617 340,90**	**35 557 314,41**
Valores representativos de deuda	41 617 340,90	35 557 314,41
Cartera exterior	**115 255 615,32**	**84 845 692,59**
Valores representativos de deuda	114 974 817,67	84 634 736,04
Derivados	280 797,65	210 956,55
Intereses de la cartera de inversión	**1 775 474,64**	**1 292 974,46**
	158 648 430,86	**121 695 981,46**

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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	26 110 451,02	23 862 827,52
Cuentas en divisa	432 652,38	394 655,17
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	14 856 340,76	1 627,91
	41 399 444,16	**24 259 110,60**

Desde el 1 de enero de 2022 y hasta 13 de septiembre de 2022 el tipo de interés aplicado a las cuentas en el depositario fue el tipo de interés €STR menos el 1% del patrimonio del fondo a cierre del mes anterior. A partir del 14 de septiembre de 2022 y durante el ejercicio 2023, el tipo de interés aplicado a las cuentas en el depositario ha pasado a ser el tipo de interés €STR.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007520 C

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Cecabank, S.A., remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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 que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase B	**2023**	**2022**
Patrimonio atribuido a partícipes	110 346 712,64	83 584 569,02
Número de participaciones emitidas	9 381 774,56	7 797 762,20
Valor liquidativo por participación	11,76	10,72
Número de partícipes	1 947	1 684

Clase D	**2023**	**2022**
Patrimonio atribuido a partícipes	20 573 651,14	7 471 266,70
Número de participaciones emitidas	1 734 055,34	689 802,24
Valor liquidativo por participación	11,86	10,83
Número de partícipes	8	4

Clase X	**2023**	**2022**
Patrimonio atribuido a partícipes	69 044 523,32	55 119 946,77
Número de participaciones emitidas	5 784 679,44	5 078 829,15
Valor liquidativo por participación	11,94	10,85
Número de partícipes	70	69

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 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 sucesiones modificaciones.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	3 603 111,75	11 921 073,40
	3 603 111,75	**11 921 073,40**

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023 y 2022, 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.

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponibles negativas a aplicar en el ejercicio 2022 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.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007522 C

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 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 en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en normativa vigente.

La diferencia entre el resultado contable antes de impuestos y la base imponible del Impuesto sobre Sociedades al 31 de diciembre de 2023, se corresponde con la compensación en el ejercicio 2023 de bases imponibles negativas de ejercicios anteriores por importe de 8.317.961,65 euros. Al 31 de diciembre de 2022, no existían diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, 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., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantenía la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2022.

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 de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio. En los citados ejercicios no se han prestado otros servicios diferentes de la auditoría por parte de la sociedad auditora o empresas vinculadas a la misma.

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos|UNICAJA|3,125|2032-07-19	EUR	370 348,45	6 876,12	354 643,13	(15 705,32)	ES0280907025
Bonos|BBVA|1,500|2999-07-15	EUR	1 319 591,04	19 101,12	1 393 462,97	73 871,93	ES0813211028
Bonos|CAIXABANK|1,687|2999-06-13	EUR	4 928 066,34	16 909,51	4 800 264,47	(127 801,87)	ES0840609004
Bonos|CAIXABANK|1,312|2999-03-23	EUR	2 300 334,54	3 107,00	2 235 190,23	(65 144,31)	ES0840609012
Bonos|CAIXABANK|1,468|2999-10-09	EUR	3 869 944,96	56 679,66	4 072 973,19	203 028,23	ES0840609020
Bonos|CAIXABANK|2,062|2999-03-13	EUR	2 127 320,63	6 759,92	2 335 403,35	208 082,72	ES0840609046
Bonos|C.A. DEL MEDITERRANE|8,000|2026-09-22	EUR	1 902 726,78	40 617,42	1 980 902,63	78 175,85	XS2535283548
Bonos|BBVA|1,500|2999-03-29	EUR	6 015 313,16	2 945,07	5 987 152,95	(28 160,21)	ES0813211010
Bonos|UNICAJA|2,875|2029-11-13	EUR	6 242 499,82	22 730,84	6 018 180,21	(224 319,61)	ES0280907017
Bonos|BANCO DE SABADELL|6,000|2033-08-16	EUR	2 237 408,74	105 750,23	2 280 934,51	43 525,77	XS2588884481
Bonos|UNICAJA|7,250|2027-11-15	EUR	501 357,28	4 063,71	530 802,30	29 445,02	ES0380907065
Bonos|UNICAJA|6,500|2028-09-11	EUR	700 238,00	12 320,95	729 226,23	28 988,23	ES0380907073
Bonos|UNICAJA|1,218|2999-11-18	EUR	590 812,34	3 530,58	483 241,22	(107 571,12)	ES0880907003
Bonos|IBERCAJA|2,750|2030-07-23	EUR	1 976 418,25	25 552,84	1 916 021,15	(60 397,10)	ES0244251015
Bonos|IBERCAJA|3,750|2025-06-15	EUR	693 499,11	15 942,10	696 307,44	2 808,33	ES0344251006
Bonos|IBERCAJA|2,281|2999-01-25	EUR	3 451 451,34	55 651,66	3 542 308,07	90 856,73	ES0844251019
Bonos|BANKINTER|1,250|2032-12-23	EUR	833 916,83	735,94	892 457,28	58 540,45	ES0213679OF4
Bonos|C.A. DEL MEDITERRANE|7,500|2029-09-14	EUR	1 294 279,00	26 654,92	1 367 869,57	73 590,57	XS2679904768
TOTALES Renta fija privada cotizada		**41 355 526,61**	**425 929,59**	**41 617 340,90**	**261 814,29**	
TOTAL Cartera Interior		**41 355 526,61**	**425 929,59**	**41 617 340,90**	**261 814,29**	

N 27007524 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos|DEUTSCHE BANK|6,750|2099-10-30	EUR	1 932 791,67	89 925,15	1 865 123,70	(67 667,97)	DE000DL19WG7
Bonos|SOCIETE GENERALE|3,937|2099-01-18	EUR	1 016 579,97	27 430,85	1 041 002,25	24 422,28	FR001400F877
Bonos|BANCO DE SABADELL|2,343|2099-01-18	EUR	1 430 441,60	21 378,75	1 504 148,52	73 706,92	XS2471862040
Bonos|LLOYDS TSB BANK PLC|1,281|2999-12-27	GBP	2 306 483,16	583,82	2 240 786,54	(65 696,62)	XS2080995405
Bonos|ING GROEP N.V.|3,375|2999-04-16	USD	5 361 700,78	76 888,16	5 416 843,16	55 142,38	XS1956051145
Bonos|ING GROEP N.V.|1,937|2999-09-14	USD	842 644,16	4 357,28	730 950,36	(111 693,80)	US456837AY94
Bonos|ERSTE BANK DER OESTE|2,562|2999-10-15	EUR	1 126 199,09	10 912,93	948 549,17	(177 649,92)	XS1961057780
Bonos|CAIXA GERAL DE DEPOS|5,750|2028-10-31	EUR	1 001 278,16	9 494,03	1 078 909,30	77 631,14	PTCGDDOM0036
Bonos|BANKINTER|1,843|2999-02-15	EUR	2 753 393,60	19 220,69	2 851 195,81	97 802,21	XS2585553097
Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|2,375|2049-09-22	EUR	985 364,93	13 144,67	913 624,78	(71 740,15)	XS1693822634
Bonos|UBS AG|3,500|2999-07-31	USD	1 860 611,13	55 313,83	1 904 686,17	44 075,04	USH4209UAT37
Bonos|BBVA|4,225|2038-06-29	USD	928 459,06	354,12	964 610,75	36 151,69	USP1S81BAA64
Bonos|UBS AG|5,125|2999-07-29	USD	2 679 112,91	57 747,25	2 577 563,54	(101 549,37)	CH0558521263
Bonos|BANCA INTESA|2,937|2999-12-20	EUR	1 033 617,80	1 937,08	992 488,63	(41 129,17)	XS2105110329
Bonos|CAIXABANK|6,125|2034-05-30	EUR	1 999 864,00	60 226,41	2 129 473,97	129 609,97	XS2630417124
Bonos|CAIXABANK|6,250|2033-02-23	EUR	602 438,15	24 221,68	641 606,37	39 168,22	XS2558978883
Bonos|BNP PARIBAS|3,687|2099-01-11	EUR	5 863 330,69	18 363,05	6 407 277,28	543 946,59	FR001400F2H9
Bonos|BNP PARIBAS|3,437|2099-12-06	EUR	3 301 988,27	18 354,52	3 527 322,01	225 333,74	FR001400BBL2
Bonos|BNP PARIBAS|2,375|2030-11-20	EUR	498 491,18	1 374,22	486 126,04	(12 365,14)	FR0013381704
Bonos|BANCO SANTANDER|5,750|2033-08-23	EUR	195 726,00	3 618,00	210 384,70	14 658,70	XS2626699982
Bonos|BANCO SANTANDER|1,093|2999-01-14	EUR	6 738 012,31	60 036,70	5 907 855,13	(830 157,18)	XS2102912966
Bonos|BANCO SANTANDER|2,406|2099-05-21	USD	3 697 505,48	25 155,24	3 893 196,36	195 690,88	US05971KAP49
Bonos|BBVA|2,093|2999-06-21	EUR	5 917 527,58	11 141,98	6 515 062,96	597 535,38	XS2638924709
Bonos|BBVA|5,750|2033-09-15	EUR	1 980 285,58	26 225,68	2 112 194,54	131 908,96	XS2636592102
Bonos|UBS AG|4,625|2999-11-13	USD	3 824 803,38	24 454,63	3 929 441,16	104 637,78	USH42097ES26
Bonos|BARCLAYS PLC|2,312|2099-03-06	GBP	625 455,26	2 112,05	691 984,87	66 529,61	XS2591803841
Bonos|DEUSTCHE BAHN FIN GM|10,000|2099-04-30	EUR	822 124,68	41 003,75	887 316,16	65 191,48	DE000A30VT97
Bonos|NOVO BANCO|9,875|2033-12-01	EUR	1 321 217,42	9 309,37	1 442 705,17	121 487,75	PTNOBLOM0001
Bonos|GRPM ASSURACES MUTUE|1,750|2049-12-21	EUR	2 011 290,63	2 084,12	1 493 028,45	(518 262,18)	FR0014003XY0
Bonos|KBC GROUP NV|4,000|2099-09-05	EUR	2 001 564,00	36 588,45	2 143 000,12	141 436,12	BE0002961424
Bonos|KBC GROUP NV|2,375|2099-03-05	EUR	3 253 425,25	48 885,07	3 201 060,07	(52 365,18)	BE0002638196
Bonos|GOVERNOR & CO BANK O|6,750|2033-03-01	EUR	2 023 531,74	111 013,01	2 165 426,99	141 895,25	XS2561182622
Bonos|UNICREDITO|1,937|2999-06-03	EUR	495 436,40	1 531,01	428 621,23	(66 815,17)	XS2121441856
Bonos|UNICREDITO|3,750|2049-12-31	EUR	10 006 245,68	53 099,48	9 495 743,41	(510 502,27)	XS1963834251

Bizkaia 0,15 €

N 27007525 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones|BBVA BANCOMER SA TEX|2,937|2034-09-13	USD	1 817 521,47	28 262,66	1 701 752,39	(115 769,08)	USP16259AN67
Bonos|RABOBANK|2,312|2999-12-29	EUR	4 047 536,82	1 521,51	3 862 529,42	(185 007,40)	XS1877860533
Bonos|SOCIETE GENERALE|4,687|2999-05-22	USD	190 801,40	1 232,62	189 406,87	(1 394,53)	USF8500RAC63
Bonos|GENERALI ASSICURAZIO|4,596|2999-11-21	EUR	1 817 837,10	9 247,37	1 795 635,94	(22 201,16)	XS1140860534
Bonos|BANCA INTESA|3,875|2999-01-11	EUR	2 389 116,20	73 578,41	2 054 068,44	(335 047,76)	XS1548475968
Bonos|BARCLAYS PLC|1,593|2999-12-15	GBP	6 160 155,62	17 026,06	5 497 861,29	(662 294,33)	XS2049810356
Bonos|BARCLAYS PLC|1,781|2099-06-15	GBP	2 314 997,99	7 598,21	2 248 464,98	(66 533,01)	XS1998799792
Bonos|BARCLAYS PLC|2,000|2099-06-15	USD	445 342,61	1 598,46	450 359,75	5 017,14	US06738EBG98
Bonos|HSBC|6,364|2032-11-16	EUR	3 226 467,84	17 147,27	3 456 403,42	229 935,58	XS2553547444
Bonos|HSBC|2,375|2999-07-04	EUR	1 128 295,20	23 569,63	904 924,07	(223 371,13)	XS1640903701
Bonos|HSBC|4,000|2999-03-07	USD	182 792,30	2 646,23	189 654,00	6 861,70	US404280DT33
Bonos|BANCA INTESA|4,562|2099-09-07	EUR	1 008 062,00	22 654,21	1 108 464,77	100 402,77	XS2678939427
Bonos|BANCA INTESA|3,187|2999-03-30	EUR	1 021 006,30	16 129,67	958 892,97	(62 113,33)	XS2463450408
Bonos|BANCA INTESA|2,750|2999-09-01	EUR	2 175 958,84	40 401,02	2 044 149,51	(131 809,33)	XS2223762381
Bonos|BANCA INTESA|2,062|2999-02-27	EUR	3 364 322,85	51 045,07	2 812 947,67	(551 375,18)	XS2124980256
Bonos|DEUSTCHE BAHN FIN GM|4,000|2099-06-24	EUR	1 853 957,32	41 553,53	1 926 896,52	72 939,20	DE000DL19WN3
Bonos|GENERALI ASSICURAZIO|5,000|2048-06-08	EUR	1 136 157,30	26 846,09	1 033 095,99	(103 061,31)	XS1428773763
TOTALES Renta fija privada cotizada		**116 719 270,86**	**1 349 545,05**	**114 974 817,67**	**(1 744 453,19)**	
TOTAL Cartera Exterior		**116 719 270,86**	**1 349 545,05**	**114 974 817,67**	**(1 744 453,19)**	

Bizkaia
0,15 €

N 2700752 6 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Otras ventas a plazo				
Forward|Divisa EUR/GBP||Fisica	GBP	11 040 510,19	10 911 621,27	20/03/2024
Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	USD	21 474 070,68	21 128 872,03	20/03/2024
Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	USD	999 632,15	981 667,12	20/03/2024
TOTALES Otras ventas a plazo		**33 514 213,02**	**33 022 160,42**	
TOTALES		**33 514 213,02**	**33 022 160,42**	

N 27007527 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos|BANKINTER|1,250|2032-12-23	EUR	818 415,19	721,55	797 512,42	(20 902,77)	ES0213679OF4
Bonos|IBERCAJA|1,750|2999-12-31	EUR	3 134 905,72	66 868,91	3 800 685,87	665 780,15	ES0844251001
Bonos|IBERCAJA|3,750|2025-06-15	EUR	690 606,00	15 791,40	683 190,24	(7 415,76)	ES0344251006
Bonos|IBERCAJA|2,750|2030-07-23	EUR	1 973 900,59	25 103,22	1 749 477,05	(224 423,54)	ES0244251015
Bonos|UNICAJA|1,218|2999-11-18	EUR	590 837,06	3 514,96	436 270,84	(154 566,22)	ES0880907003
Bonos|UNICAJA|7,250|2027-11-15	EUR	504 805,00	4 174,43	500 019,06	(4 785,94)	ES0380907065
Bonos|UNICAJA|3,125|2032-07-19	EUR	368 262,32	6 253,32	320 001,36	(48 260,96)	ES0280907025
Bonos|UNICAJA|2,875|2029-11-13	EUR	6 249 163,61	22 754,15	5 634 378,95	(614 784,66)	ES0280907017
Bonos|C.A. DEL MEDITERRANE|8,000|2026-09-22	EUR	1 904 089,00	40 320,64	1 914 870,20	10 781,20	XS2535283548
Bonos|CAIXABANK|1,468|2999-10-09	EUR	401 803,90	5 388,13	366 916,14	(34 887,76)	ES0840609020
Bonos|CAIXABANK|1,312|2999-03-23	EUR	2 300 418,11	3 205,55	2 080 322,45	(220 095,66)	ES0840609012
Bonos|CAIXABANK|1,687|2999-06-13	EUR	3 585 292,43	11 893,12	3 327 399,88	(257 892,55)	ES0840609004
Bonos|BBVA|1,500|2999-03-29	EUR	6 015 681,89	2 869,93	5 847 870,07	(167 811,82)	ES0813211010
Bonos|BBVA|1,468|2049-09-24	EUR	1 390 241,16	1 791,43	1 348 399,88	(41 841,28)	ES0813211002
TOTALES Renta fija privada cotizada		**29 928 421,98**	**210 650,74**	**28 807 314,41**	**(1 121 107,57)**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO|CECABANK|1,000|2023-01-02	EUR	6 750 000,00	-	6 750 000,00	-	ES0000012K38
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**6 750 000,00**	**-**	**6 750 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**36 678 421,98**	**210 650,74**	**35 557 314,41**	**(1 121 107,57)**	

N 27007528 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos|BANKIA|1,593|2999-09-19	EUR	3 855 670,06	8 468,11	3 705 556,89	(150 113,17)	XS1880365975
Bonos|BNP PARIBAS|3,875|2999-08-16	USD	203 004,91	5 390,89	186 814,11	(16 190,80)	USF1067PAC08
Bonos|BNP PARIBAS|3,437|2099-12-06	EUR	3 304 350,00	72 394,55	3 372 891,07	68 541,07	FR001400BBL2
Bonos|BNP PARIBAS|2,375|2030-11-20	EUR	498 309,43	1 373,60	461 025,30	(37 284,13)	FR0013381704
Bonos|BANCO SANTANDER|1,093|2999-01-14	EUR	6 738 271,23	59 972,54	5 444 175,29	(1 294 095,94)	XS2102912966
Bonos|BANCO SANTANDER|1,312|2999-09-29	EUR	2 559 352,93	(383,54)	2 872 828,54	313 475,61	XS1692931121
Bonos|DEUSTCHE BAHN FIN GM|4,000|2099-06-24	EUR	1 853 380,00	61 532,13	1 770 474,65	(82 905,35)	DE000DL19WN3
Bonos|DEUSTCHE BAHN FIN GM|10,000|2099-04-30	EUR	830 956,00	7 717,56	831 375,80	419,80	DE000A30VT97
Bonos|BARCLAYS PLC|1,593|2999-12-15	GBP	6 159 934,78	17 067,50	5 195 637,98	(964 296,80)	XS2049810356
Bonos|KBC GROUP NV|2,375|2099-03-05	EUR	3 253 611,28	48 885,59	3 056 433,48	(197 177,80)	BE0002638196
Bonos|UBS AG|5,125|2999-07-29	USD	2 679 112,91	59 548,98	2 636 321,72	(42 791,19)	CH0558521263
Bonos|GOVERNOR & CO BANK O|6,750|2033-03-01	EUR	2 025 366,00	10 368,54	1 988 147,33	(37 218,67)	XS2561182622
Bonos|UNICREDITO|1,937|2999-06-03	EUR	495 452,65	1 525,12	373 435,26	(122 017,39)	XS2121441856
Bonos|UNICREDITO|3,750|2049-12-31	EUR	9 287 164,32	48 375,23	8 184 206,31	(1 102 958,01)	XS1963834251
Bonos|UNICREDITO|3,312|2999-06-03	EUR	1 045 268,30	5 164,09	968 642,06	(76 626,24)	XS1619015719
Obligaciones|BBVA BANCOMER SA TEX|2,937|2034-09-13	USD	1 828 798,11	29 325,59	1 742 915,05	(85 883,06)	USP16259AN67
Bonos|RABOBANK|2,312|2999-12-29	EUR	4 047 696,05	1 503,05	3 706 993,43	(340 702,62)	XS1877860533
Bonos|GENERALI ASSICURAZIO|5,000|2048-06-08	EUR	1 138 298,90	26 896,92	998 392,26	(139 906,64)	XS1428773763
Bonos|GENERALI ASSICURAZIO|4,596|2999-11-21	EUR	1 817 888,58	9 283,11	1 757 230,97	(60 657,61)	XS1140860534
Bonos|GRPM ASSURACES MUTUE|1,750|2049-12-21	EUR	2 011 611,40	2 083,43	1 500 819,65	(510 791,75)	FR0014003XY0
Bonos|LLOYDS TSB BANK PLC|1,281|2999-12-27	GBP	2 317 384,28	499,71	2 087 668,56	(229 715,72)	XS2080995405
Bonos|BARCLAYS PLC|2,000|2099-06-15	USD	445 344,22	1 648,35	455 859,05	10 514,83	US06738EBG98
Bonos|BARCLAYS PLC|1,937|2999-09-15	USD	878 850,76	3 176,44	910 171,68	31 320,92	US06738EBA29
Bonos|HSBC|6,364|2032-11-16	EUR	2 043 972,00	10 784,28	2 032 627,77	(11 344,23)	XS2553547444
Bonos|HSBC|2,375|2999-07-04	EUR	1 128 334,00	23 553,93	861 569,77	(266 764,23)	XS1640903701
Bonos|BANCA INTESA|3,187|2999-03-30	EUR	1 020 988,80	16 191,50	860 640,16	(160 348,64)	XS2463450408
Bonos|BANCA INTESA|2,750|2999-09-01	EUR	2 176 026,25	40 416,47	1 819 560,28	(356 465,97)	XS2223762381
Bonos|BANCA INTESA|2,062|2999-02-27	EUR	3 364 433,80	51 134,32	2 553 683,42	(810 750,38)	XS2124980256
Bonos|BANCA INTESA|2,937|2999-12-20	EUR	1 033 656,30	1 946,60	939 968,81	(93 687,49)	XS2105110329
Bonos|CAIXABANK|6,250|2033-02-23	EUR	604 890,00	2 887,02	601 107,08	(3 782,92)	XS2558978883
Bonos|SOCIETE GENERALE|4,687|2999-05-22	USD	196 271,19	1 282,46	193 331,29	(2 939,90)	USF8500RAC63
Bonos|DEUTSCHE BANK|6,750|2099-10-30	EUR	1 933 005,27	89 813,55	1 755 062,89	(177 942,38)	DE000DL19WG7
Bonos|ING GROEP N.V.|3,375|2999-04-16	USD	5 362 095,90	79 044,30	5 421 478,82	59 382,92	XS1956051145
Bonos|ING GROEP N.V.|1,937|2999-09-14	USD	842 644,17	4 493,21	688 160,79	(154 483,38)	US456837AY94

N 2700752 9 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Bizkaia
0,15 €

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Bonos|ERSTE BANK DER OESTE|2,562|2999-10-15	EUR	1 126 232,60	10 891,52	910 599,83	(215 632,77)	XS1961057780
Bonos|CAIXA GERAL DE DEPOS|5,750|2028-06-28	EUR	3 977 204,38	107 582,39	3 906 965,95	(70 238,43)	PTCGDKOM0037
Bonos|CAIXA GERAL DE DEPOS|5,750|2028-10-31	EUR	1 001 809,00	9 269,69	1 010 509,90	8 700,90	PTCGDDOM0036
Bonos|ABN AMRO HOLDING NV|2,375|2049-09-22	EUR	985 126,81	13 140,76	850 690,79	(134 436,02)	XS1693822634
Bonos|UBS AG|3,500|2999-07-31	USD	1 860 726,41	57 039,64	1 943 024,81	82 298,40	USH4209UAT37
Bonos|BARCLAYS PLC|1,781|2099-06-15	GBP	2 315 128,64	7 435,58	2 139 709,40	(175 419,24)	XS1998799792
Bonos|BANCA INTESA|3,875|2999-01-11	EUR	2 389 236,00	73 599,01	1 938 027,84	(451 208,16)	XS1548475968
TOTALES Renta fija privada cotizada		**92 636 858,62**	**1 082 323,72**	**84 634 736,04**	**(8 002 122,58)**	
TOTAL Cartera Exterior		**92 636 858,62**	**1 082 323,72**	**84 634 736,04**	**(8 002 122,58)**	

N 27007530 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Ventas al contado				
Otras ventas a plazo				
Forward|Divisa EUR/USD||Fisica	USD	14 613 368,28	14 502 987,00	22/03/2023
Forward|Divisa EUR/GBP||Fisica	GBP	10 132 855,58	9 796 643,72	22/03/2023
TOTALES Otras ventas a plazo		**24 746 223,86**	**24 299 630,72**	
TOTALES		**24 746 223,86**	**24 299 630,72**	

N 27007531 C

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007532 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2023

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Resumen ejecutivo del ejercicio de materia macroeconómica y de mercados

El año 2023 ha sido un año positivo para la inversión tanto en los activos de preservación, renta fija de corto plazo y alta calidad, como en los de crecimiento, renta variable y crédito de baja calidad. Los hitos más relevantes para los mercados han sido la lucha de los Bancos Centrales desarrollados contra la inflación, el protagonismo de las inversiones ligadas a la "Inteligencia Artificial", la crisis bancaria de primavera que culminó con la caída de entidades como la estadounidense SVB o Credit Suisse y el conflicto bélico de Oriente Medio de otoño.

El pesimismo con el que comenzaba el año se demostró infundado en muchos frentes económicos. Frente a la recesión global esperada hace doce meses, el aterrizaje suave de Estados Unidos fue la sorpresa positiva de la primera parte del año. En el lado negativo, ni China, ni Europa conseguían batir las expectativas económicas. En el lado de los precios, no obstante, en todas las áreas económicas reinó la desinflación apoyada por la normalización de los precios de los servicios, la contención en los precios de las materias primas y la deflación china.

Esta normalización en el ritmo de crecimiento de los precios permitió a los Bancos Centrales desarrollados señalar el final de las subidas de tipos de interés en sus últimas reuniones del año, lo cual generó una caída generalizada de los tipos interés de mercado que empujó al alza los precios de todos los activos. Así, en el periodo, han destacado la subida de los tipos de interés de corto plazo en euros, la estabilización de los de largo plazo, la bajada de las primas de riesgo de crédito y en bolsa, las subidas de la bolsa americana y japonesa, con las empresas tecnológicas a la cabeza. Además, sectores como el de materias primas o la energía han tenido fuertes revalorizaciones; y el sector inmobiliario se ha recuperado con fuerza. En negativo, ha destacado el mercado chino de bolsa.

Con todo ello, 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,87%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 95 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,98%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo en euros ha alcanzado un +3,5% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable las principales referencias de rentabilidad, incluidos sus cobros explícitos de dividendos, han sido: Eurostoxx 50, +23,2%; el Stoxx 600, +16,6%, el S&P 500 cubierto a euros, +22,7% y el MSCI World cubierto a euros, +20,9%. Finalmente, el euro se ha devaluado, terminando el periodo en 1,1039 EUR/USD.

Foru Seilua
Timbre Foral

Bizkaia
0,15 €

N 27007533 C

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2023

Perspectivas económicas y de mercados

La inflación y las políticas de los bancos centrales continúan siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros. De cara a 2024, dominan las expectativas de bajadas de tipos de interés tanto en USD como en EUR, iniciándose así un nuevo ciclo de política monetaria. Frente a esta tesis de mercado, en nuestra opinión, una inflación más persistente, estancada por los problemas de oferta, podría provocar que dichas bajadas sean más tardías y de menor cuantía.

En renta variable, la ralentización del crecimiento nominal global y la presión en márgenes pensamos que seguirá lastrando el crecimiento de beneficios global, con permiso de la IA que ganará protagonismo en los resultados de las empresas. Los tipos de interés de largo plazo sin margen de bajadas relevantes por el contexto de inflación descrito y las primas de riesgo también en mínimos, contribuyen a nuestro posicionamiento de cautela en los activos de riesgo.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 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
0,15 €

N 27007534 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 2023 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 18 de marzo de 2024, 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 N27007501C al N27007533C (ambos inclusive)

D. Bruno Alcíbar Castellanos
(Secretario no 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 N27007534C.

Dª Esther Arriola García
(Presidente)

D. Eduardo Cifrian Castellón
(Consejero)

D. Alejandro Babío Maruri
(Consejero)