

FINANCIALS CREDIT FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5257

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Auditores. S.L. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** PricewaterhouseCoopers

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fineco.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

c/ Ercilla Nº24, 2 planta / 48011 Bilbao

Correo Electrónico

gestora@fineco.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/04/2018

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice ICE BofA Merrill Lynch Euro Subordinated Financial Index (código Bloomberg: EBSU) Se invertirá el 20%-95% de la exposición total en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y aseguradoras, y minoritariamente corporativas, que incluye deuda con vencimiento perpetuo, e incorpora opciones de cancelación anticipada por parte del emisor y cláusulas por las que se puede producir una conversión en acciones del principal del bono (bonos contingentes convertibles) o una quita total o parcial del mismo, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del fondo. La renta variable derivada de la conversión no superará el 15% de la exposición total. Se podrá invertir hasta un 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas. El resto de la cartera estará invertido en otra renta fija privada de las mismas entidades mencionadas anteriormente (incluidos depósitos) y/o renta fija pública. Los emisores/mercados de la renta fija serán principalmente europeos, sin descartar otros países OCDE incluidos emergentes. No hay predeterminación por calificación crediticia, pudiendo invertir el 100% de la exposición total en renta fija con baja calidad (inferior a BBB-) o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 10% en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,58	-0,49	-0,58	-0,48

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	7.392.309,5 2	7.621.465,6 7	1.672,00	1.669,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	689.802,24	558.305,29	4,00	4,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,0 0 Euros	NO
CLASE X	5.610.976,2 8	5.400.219,5 4	74,00	71,00	EUR	0,00	0,00	5.000.000,0 0 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	77.568	88.303	85.207	93.285
CLASE D	EUR	7.308	6.526	6.837	6.293
CLASE X	EUR	59.536	63.190	51.796	59.645

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE B	EUR	10,4931	11,5860	11,2560	10,9806
CLASE D	EUR	10,5947	11,6895	11,3233	11,0235
CLASE X	EUR	10,6107	11,7014	11,3411	11,0309

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,37		0,37	0,37		0,37	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE X	al fondo	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,43	-6,52	-3,12	-0,01	0,28	2,93	2,51	12,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	13-06-2022	-1,06	13-06-2022	-6,16	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-05-2022	1,19	09-03-2022	4,14	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	4,34	5,89	2,35	1,64	2,23	15,38	3,22	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	
ICE BOFA MERRILL LYNCH EURO SUBORDINATED FINANCIAL INDEX	4,76	5,02	4,50	2,00	0,93	1,57	6,10	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,73	6,73	6,58	6,64	6,84	6,64	7,74	2,51	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

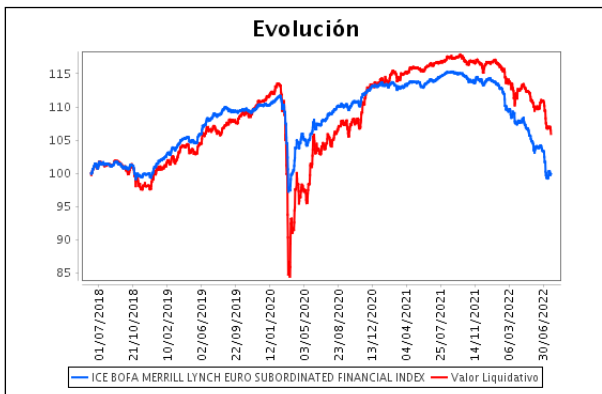
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,79	0,79	0,80	

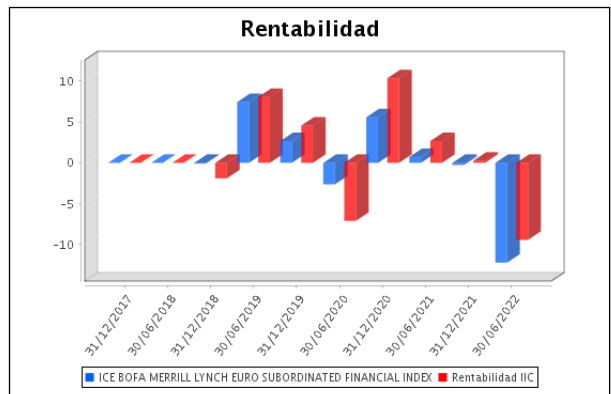
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Abril de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,37	-6,49	-3,08	0,02	0,33	3,23	2,72	13,16	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	13-06-2022	-1,06	13-06-2022	-6,16	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-05-2022	1,19	09-03-2022	4,14	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	4,34	5,89	2,48	1,66	2,32	15,38	3,22	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	
ICE BOFA MERRILL LYNCH EURO SUBORDINATED FINANCIAL INDEX	4,76	5,02	4,50	2,00	0,93	1,57	6,10	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,72	6,72	6,56	6,63	6,83	6,63	7,72	2,48	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

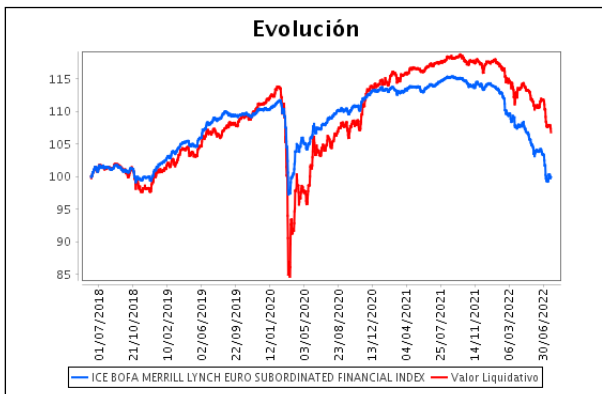
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,31	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,64	0,65	

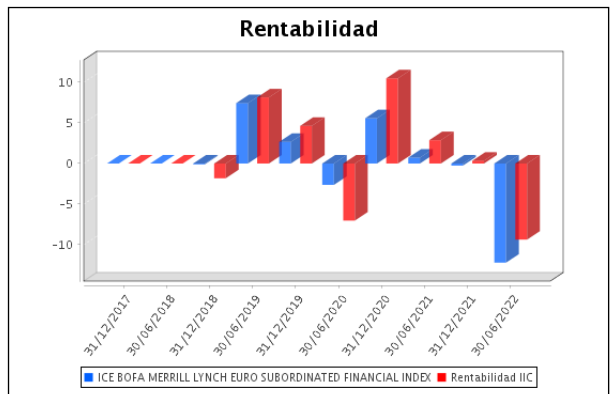
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Abril de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE X .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,32	-6,46	-3,06	0,05	0,34	3,18	2,81	13,27	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,06	13-06-2022	-1,06	13-06-2022	-6,16	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,37	26-05-2022	1,19	09-03-2022	4,14	25-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,18	4,33	5,89	2,34	1,64	2,22	15,38	3,22	
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,01	16,21	16,19	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,86	0,43	0,32	0,20	0,23	0,46	0,87	
ICE BOFA MERRILL LYNCH EURO SUBORDINATED FINANCIAL INDEX	4,76	5,02	4,50	2,00	0,93	1,57	6,10	1,96	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,71	6,71	6,56	6,62	6,82	6,62	7,72	2,48	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

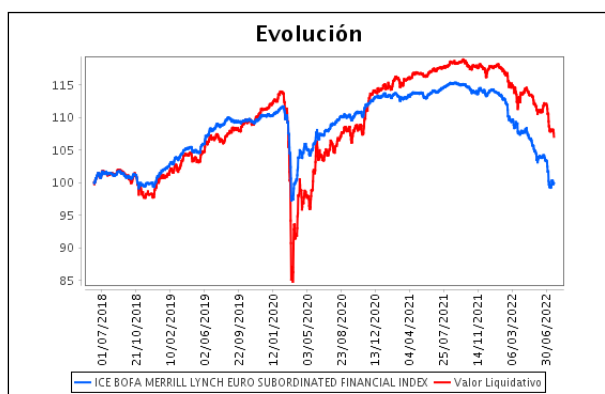
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,26	0,13	0,13	0,14	0,14	0,54	0,54	0,55	

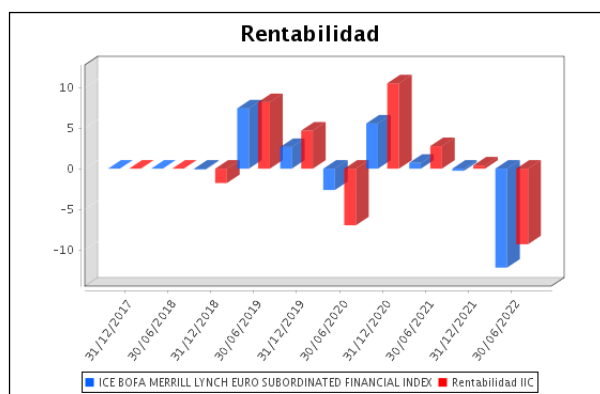
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 20 de Abril de 2018 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	1.353.042	4.598	-4
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	153.507	1.756	-9
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	6.154	142	-7
Renta Variable Mixta Internacional	998.858	4.009	-10
Renta Variable Euro	25.827	383	-15
Renta Variable Internacional	350.542	4.460	-22
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	1.005.726	9.002	-4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	163.858	838	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	4.057.513	25.188	-6,87

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	109.737	75,99	128.668	81,43
* Cartera interior	25.771	17,85	36.607	23,17
* Cartera exterior	82.916	57,42	91.139	57,68
* Intereses de la cartera de inversión	1.050	0,73	922	0,58
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	34.157	23,65	29.743	18,82
(+/-) RESTO	519	0,36	-392	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	144.413	100,00 %	158.019	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	158.019	156.109	158.019	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,91	0,91	0,91	-3,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,77	0,29	-9,77	-3.311,03
(+) Rendimientos de gestión	-9,44	0,66	-9,44	-1.488,27
+ Intereses	1,71	1,76	1,71	-6,41
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-10,36	-0,47	-10,36	2.046,15
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,86	-0,65	-0,86	28,34
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	0,01	0,08	1.202,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,36	-0,33	-10,95
- Comisión de gestión	-0,32	-0,34	-0,32	-9,37
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-25,28
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-17,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-15,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	144.413	158.019	144.413	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

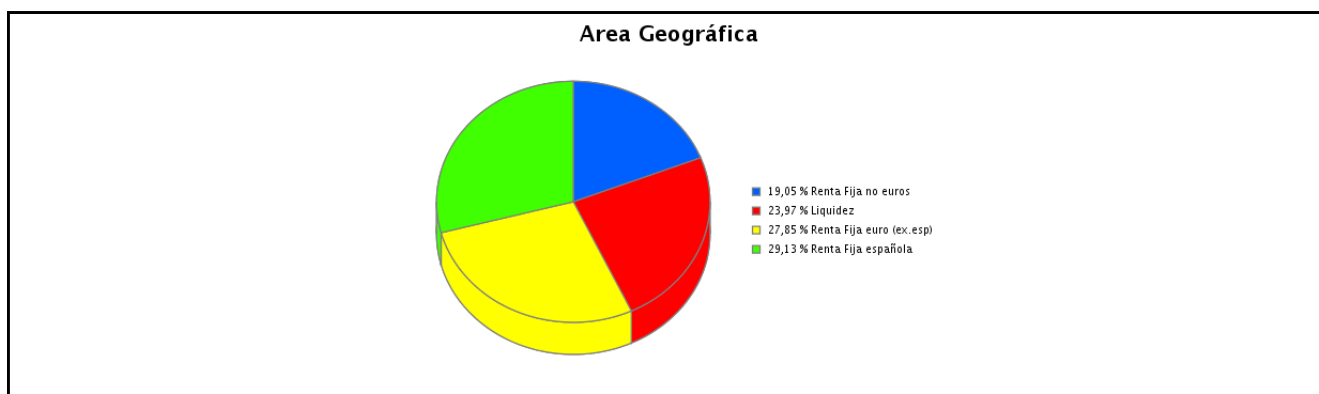
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.771	17,85	27.207	17,22
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	9.400	5,95
TOTAL RENTA FIJA	25.771	17,85	36.607	23,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.771	17,85	36.607	23,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL RENTA FIJA	82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.500	75,13	127.808	80,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DIV: GBP	Venta Forward Divisa EUR/GBP Física	10.353	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	18.288	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		28641	
TOTAL OBLIGACIONES		28641	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X

	SI	NO
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No se ha producido ningún hecho relevante adicional

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.	X	
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 776.950.000,00 euros, suponiendo un 2,87% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 786.329.484,97 euros, suponiendo un 2,90% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. referencia. Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados Este primer semestre de 2022 ha estado marcado por el repunte de la inflación, el giro en las políticas monetarias a nivel mundial y el miedo a una posible recesión. El periodo comenzaba con el foco de atención en el repunte generalizado del nivel de precios. Lecturas de IPC que, impulsadas por algunos factores estructurales y coyunturales, han continuado sorprendiendo con fuerza al alza a medida que ha ido avanzando el semestre. Respecto a los factores coyunturales, claramente destaca la guerra entre Rusia y Ucrania. Este fatal evento, cuyo impacto económico en términos de PIB está aún por determinar, se ha convertido en un claro catalizador de la inflación. Así, el aumento del precio materias asociadas al país ha terminado elevando las lecturas interanuales de inflación hasta máximos no vistos desde hace 40 años. Otra causa que ha elevado los precios hasta estos niveles ha sido la política de Covid Cero implementada en China. Política que ha desencadenado cuellos de botella y roturas de las cadenas de suministro de múltiples compañías a nivel mundial. En consecuencia, los costes de producción y transporte han aumentado, afectando

negativamente a los márgenes corporativos. Con objeto de combatir este entorno inflacionista, los Bancos Centrales han comenzado a hacer uso de sus herramientas de política monetaria. Los BBCC se han retirado de los mercados financieros y han comenzado a subir tipos, y, en consecuencia, las valoraciones de los activos financieros se han visto impactados. En el mes de marzo, y posteriormente, en el mes de junio, hemos visto cómo la Reserva Federal Americana ha subido tipos por primera vez desde 2018. Repunte de inflación y las subidas de tipos que han venido acompañadas de revisiones a la baja en crecimiento. En sus previsiones, organismos internacionales como la OCDE o el FMI han revisado a la baja las estimaciones de crecimiento de las principales economías a nivel mundial para 2022 y 2023. En concreto destaca la revisión de las estimaciones de crecimiento de China para los próximos ejercicios por debajo del 5%; el fuerte impacto en crecimiento que la Comisión Europea (CE) estima para Europa debido, entre otros, al impacto de la guerra; y la reducción de la estimación de crecimiento de E.E.UU. realizada por la FED. Así, a lo largo de este primer semestre, el bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, protagonizaba un rally sin precedentes, una subida en TIR desde el 1,51% con el que cerraba 2021 hasta el 3,01%. Por su parte, la renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 108,5 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,42%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo ha alcanzado una -2,18% de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. Como se puede apreciar, fuerte despunte de la rentabilidad a vencimiento que ha implicado una caída en los precios de los bonos equiparable a las que hemos podido ver en bolsa. En los mercados de renta variable, las pérdidas han sido generalizadas. Destacan en negativo los valores de crecimiento y el sector de consumo minorista. En concreto, las valoraciones de las compañías tecnológicas se han visto gravemente lastradas por las subidas de los tipos de intervención; y las publicaciones de resultados y guidance de las compañías del sector de consumo se han visto negativamente afectadas por la ralentización del ritmo de gasto y la limitada capacidad de dichas compañías a la hora de repercutir la subida de costes al consumidor final. El único sector que se ha visto favorecido en este entorno ha sido el energético, que ha terminado en periodo con una importante revaloración en bolsa. En lo referente a las principales bolsas globales terminan el periodo en negativo: Eurostoxx 50, -17,95%; el Stoxx 600, -14,97%, el S&P 500 cubierto a euros, -21,08% y el MSCI World cubierto a euros, -18,60%. Finalmente, el dólar ha continuado apreciándose. Ha terminado el semestre en 1,0484 EUR/USD frente al 1,1370 EUR/USD con el que cerraba el pasado 2021, en niveles no vistos desde hace 20 años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida en bonos subordinados de entidades financieras europeas y una parte de liquidez decreciente en la medida que se construye la cartera por el equipo gestor. A fin de periodo, la IIC mantiene en su cartera de activos de renta fija una vida media de 2,67 años y una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 7,62%.

c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC ICE BofA Euro Subordinated Financial Index, ha terminado el periodo con una rentabilidad del -12,21%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la IIC ha descendido pero el número de participaciones es mayor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la clase X de la IIC en el periodo alcanzó el -9,06% bruto y el -9,32% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del -0,26%. La rentabilidad de las clases D y B fue del -9,37% y del -9,44% dada su diferente comisión de gestión sobre patrimonio. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de -12,21%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría RENTA FIJA MIXTA EURO gestionadas por la misma gestora. Los principales activos que han contribuido a la rentabilidad del periodo han sido UBS 5,125 PERP, ISPIM 6,375 PERP y UBS 7 PERP.

INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Las principales operaciones del periodo han sido la compra de bonos de Intesa, Unicaja, Bankinter, Ibercaja, Caixa General de depósitos, Deutsche Bank y UBS Credit Suisse. Adicionalmente, tras la enajenación de la posición en deuda perpetua de BBVA al 5,875% de cupón, se ha procedido de compra de títulos de deuda perpetua del mismo emisor al 6,00% de cupón.

b) Operativa de préstamo de valores N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones con derivados en el periodo. No existen inversiones en derivados u otros activos con objetivo de cobertura. El grado de apalancamiento medio ha sido nulo en el periodo. La liquidez obligatoria se ha invertido en cuenta corriente. La cuenta corriente en la entidad depositaria está remunerada a un tipo del -0,58%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un -0,25%.

d) Otra información sobre inversiones No hay inversión en IICs en más de un 10% del patrimonio. No existen inversiones señaladas en el artículo 48.1.j del RIIC. No existen en cartera inversiones en litigio.

EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD N/A RIESGO ASUMIDO

POR EL FONDO El riesgo asumido por la IIC 5,12%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 4,76%. Un 61,7% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV ESTE FONDO PUEDE INVERTIR HASTA UN 100% EN EMISIONES DE RENTA FIJA DE BAJA CALIDAD CREDITICIA, POR LO QUE TIENE UN RIESGO DE CRÉDITO MUY ELEVADO. LA INVERSIÓN EN ACTIVOS DE RENTA FIJA CON BAJA LIQUIDEZ O BAJA CALIDAD CREDITICIA Y EN RENTA VARIABLE DE BAJA ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS EL fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis financiero de las inversiones. La gestora recibe informes de entidades internacionales relevantes para la gestión del fondo seleccionados en base a la calidad del análisis, su relevancia, la disponibilidad del analista, la agilidad para emitir informes pertinentes ante eventos potenciales o que han sucedido en los mercados y que pueden afectar al fondo, la solidez de la argumentación y el acceso a los modelos de valoración usados por los analistas. Bajo estos criterios, la gestora ha seleccionado 2 proveedores de servicios de análisis que se identifican como generadores de valor añadido para el fondo, y por ende, susceptibles de recibir comisiones por ese servicio, Kepler Cheuvreux y JP Morgan. Durante este primer trimestre de 2022 el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 255,41 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO Ante este entorno en el que existen varios riesgos en el corto plazo (retirada de los estímulos monetarios y subidas de tipos, ralentización del crecimiento económico, conflicto geopolítico entre Rusia y Ucrania, caída en márgenes, etc.), esperamos mercados laterales bajistas con niveles de volatilidad superiores a los experimentados durante los pasados meses. Esta incertidumbre aumentará las primas de riesgo que terminarán por ofrecer alguna alternativa interesante a los inversores. En lo referente al posicionamiento de las carteras, durante el periodo hemos aprovechado oportunidades tanto en el mercado de renta fija, gracias al repunte de tipos de interés, como en el mercado de renta variable, aprovechando el recorte de los índices de referencia. Ciertamente, las primas de rentabilidad por riesgo que venían siendo bajas, han terminado por resultar interesantes, lo cual nos ha permitido aumentar de forma táctica el nivel de riesgo de nuestros fondos mixtos hasta neutro. Aun así, seguimos buscando de nuevas oportunidades que los activos de grado de inversión nos puedan ofrecer para aumentar las posiciones en cartera, vigilando con detenimiento la evolución de los beneficios corporativos, la inflación y el impacto de las inminentes subidas de tipos de intervención en Europa y subidas adicionales en EE. UU. como principal catalizador de cambios de estrategia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211010 - Bonos BBVA 1,500 2999-03-29	EUR	5.641	3,91	4.296	2,72
ES02136790F4 - Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	815	0,56	0	0,00
ES0813211002 - Bonos BBVA 1,468 2049-09-24	EUR	1.348	0,93	3.617	2,29
ES0840609012 - Bonos CAIXABANK 1,312 2999-03-23	EUR	2.045	1,42	2.547	1,61
ES0840609004 - Bonos CAIXABANK 1,687 2999-06-13	EUR	2.898	2,01	3.338	2,11
ES0840609020 - Bonos CAIXABANK 1,468 2999-10-09	EUR	353	0,24	457	0,29
ES0844251001 - Bonos IBERCAJA 1,750 2999-12-31	EUR	3.903	2,70	4.272	2,70
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA 3,750 2025-06-15	EUR	695	0,48	0	0,00
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA 2,750 2030-07-23	EUR	1.577	1,09	1.798	1,14
ES0280907017 - Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	5.717	3,96	6.289	3,98
ES0280907025 - Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	317	0,22	0	0,00
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2999-11-18	EUR	461	0,32	594	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		25.771	17,85	27.207	17,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.771	17,85	27.207	17,22
ES00000128E2 - REPO CECABANK 2,500 2022-01-03	EUR	0	0,00	9.400	5,95
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	9.400	5,95
TOTAL RENTA FIJA		25.771	17,85	36.607	23,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.771	17,85	36.607	23,17
XS1693822634 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	856	0,59	1.086	0,69
XS1428773763 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	984	0,68	1.201	0,76
US06738EBG98 - Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2099-06-15	USD	472	0,33	486	0,31
XS1998799792 - Bonos BARCLAYS PLC 1,781 2099-06-15	GBP	2.236	1,55	2.622	1,66
US06738EBA29 - Bonos BARCLAYS PLC 1,937 2999-09-15	USD	939	0,65	943	0,60
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS PLC 1,593 2999-12-15	GBP	5.359	3,71	6.451	4,08
USP16259AN67 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09	USD	1.692	1,17	1.929	1,22
XS1645651909 - Bonos BANKIA 1,500 2999-12-31	EUR	3.802	2,63	3.907	2,47
XS1247508903 - Bonos BNP PARIBAS 3,062 2999-06-17	EUR	0	0,00	1.129	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013381704 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2030-11-20	EUR	469	0,32	532	0,34
PTCGDJOM0022 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,687 2099-03-30	EUR	0	0,00	2.878	1,82
USH3698DCP71 - Bonos CREDIT SUISSE 3,187 2999-08-21	USD	3.384	2,34	4.025	2,55
PTCGDKOM0037 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	3.875	2,68	3.125	1,98
DE000DL19WN3 - Bonos DEUSTCHE BAHN FIN GM 4,000 2099-06-24	EUR	734	0,51	0	0,00
DE000DL19WG7 - Bonos DEUSTCHE BANK 6,750 2099-10-30	EUR	1.793	1,24	0	0,00
XS1961057780 - Bonos ERSTE BANK DER OESTE 2,562 2999-10-15	EUR	922	0,64	1.090	0,69
XS1140860534 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,596 2999-11-21	EUR	1.744	1,21	2.003	1,27
XS1111123987 - Bonos HSBC 2,625 2999-12-31	EUR	2.765	1,91	2.890	1,83
XS1640903701 - Bonos HSBC 2,375 2999-07-04	EUR	840	0,58	1.098	0,69
US456837AY94 - Bonos ING GROEP N.V. 1,937 2999-09-14	USD	697	0,48	832	0,53
XS1956051145 - Bonos ING GROEP N.V. 3,375 2999-04-16	USD	5.552	3,84	5.699	3,61
XS2124980256 - Bonos BANCA INTESA 2,062 2999-02-27	EUR	2.388	1,65	3.422	2,17
XS2223762381 - Bonos BANCA INTESA 2,750 2999-09-01	EUR	1.367	0,95	1.857	1,18
XS2105110329 - Bonos BANCA INTESA 2,937 2999-12-20	EUR	922	0,64	0	0,00
XS2463450408 - Bonos BANCA INTESA 3,187 2999-03-30	EUR	847	0,59	0	0,00
XS1548475968 - Bonos BANCA INTESA 3,875 2999-01-11	EUR	1.904	1,32	2.434	1,54
BE0002638196 - Bonos KBC GROUP NV 2,375 2099-03-05	EUR	3.034	2,10	3.407	2,16
XS1880365975 - Bonos BANKIA 1,593 2999-09-19	EUR	3.772	2,61	4.132	2,61
XS2080995405 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 1,281 2999-12-27	GBP	2.352	1,63	2.472	1,56
XS1877860533 - Bonos RABOBANK 2,312 2999-12-29	EUR	3.684	2,55	4.385	2,77
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER 1,093 2999-01-14	EUR	5.402	3,74	6.605	4,18
XS1692931121 - Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2999-09-29	EUR	2.861	1,98	3.149	1,99
USH4209UAT37 - Bonos UBS AG 3,500 2999-07-31	USD	1.963	1,36	1.987	1,26
CH0558521263 - Bonos UBS AG 5,125 2999-07-29	USD	2.583	1,79	0	0,00
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	7.773	5,38	9.884	6,26
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO 1,937 2999-06-03	EUR	360	0,25	479	0,30
XS1619015719 - Bonos UNICREDITO 3,312 2999-06-03	EUR	949	0,66	1.061	0,67
FR0014003XY0 - Bonos GRPM ASSURACES MUTUE 1,750 2049-12-21	EUR	1.457	1,01	2.002	1,27
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL RENTA FIJA		82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		82.728	57,29	91.200	57,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		108.500	75,13	127.808	80,88

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Las operaciones de financiación de valores que se realizan son simultáneas. La moneda de la garantía real en todas las operaciones realizadas es el euro, el país de formalización es España y la liquidación es bilateral con el depositario. La calidad crediticia de la garantía es A- al tratarse de emisiones de Deuda del Estado. Al final del periodo el fondo no mantenía posiciones de simultáneas.