

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
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 GLIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (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 2020, 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 2020, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Valoración de la 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 y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera al 31 de diciembre de 2020. 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.	La gestión del Fondo esta encomendada a GIIC Fineco, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. que actúa 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de la confirmación de la Entidad depositaria de los títulos en cartera.</i> Solicitud a la Entidad depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, la confirmación relativa a la existencia de los títulos recogidos en la cartera del Fondo al 31 de diciembre de 2020. <i>Valoración de la cartera.</i> Comprobación de la valoración de los activos que se encuentran registrados a valor razonable de la cartera del Fondo, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora, contrastando, en su caso, con valores de mercado a la fecha de análisis. Del resultado de los procedimientos descritos, las metodologías utilizadas por la Sociedad gestora para determinar el valor razonable de la cartera del Fondo son adecuadas y cualquier diferencia obtenida, como resultado de nuestros procedimientos respecto a los cálculos de la Sociedad gestora, se ha mantenido en un rango razonable en relación con el importe incluido en las cuentas anuales adjuntas.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Financials Credit Fund, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 12 de junio de 2020.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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)

27 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 03/21/02079

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (*)
(Expresados en euros)

ACTIVO	2020	2019 (*)
ACTIVO NO CORRIENTE	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
ACTIVO CORRIENTE	144 072 688,72	160 143 823,32
Deudores	5 127,53	3 922,24
Cartera de inversiones financieras	123 548 015,32	133 381 440,47
Cartera interior	27 378 934,82	37 564 489,28
Valores representativos de deuda	27 378 934,82	37 564 489,28
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	95 168 038,83	94 632 960,17
Valores representativos de deuda	94 666 935,13	94 433 531,48
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en EECC	-	-
Derivados	501 103,70	199 428,69
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 001 041,67	1 183 991,02
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 519 525,87	26 758 460,61
TOTAL ACTIVO	144 072 668,72	160 143 823,32

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

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



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Balances al 31 de diciembre de 2020 y 2019 (*)
(Expresados en euros)

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	2020	2019 (*)
PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS	143 840 303,85	159 222 559,10
Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	143 840 303,85	159 222 559,10
Capital	-	-
Participes	142 766 018,36	145 692 447,19
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 074 285,49	13 530 111,91
(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	232 364,87	921 264,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	198 735,84	827 826,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	33 629,03	93 437,28
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	144 072 668,72	160 143 823,32
CUENTAS DE ORDEN		
CUENTAS DE COMPROMISO	27 129 164,70	27 407 793,34
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	27 129 164,70	27 407 793,34
OTRAS CUENTAS DE ORDEN	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	27 129 164,70	27 407 793,34

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

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



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados al 31 de diciembre 2020 y 2019 (*)
(Expresadas en euros)

	2020	2019 (*)
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la IIC	-	-
Gastos de Personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 098 712,47)	(1 408 631,03)
Comisión de gestión	(1 035 827,71)	(1 351 479,97)
Comisión depositario	(53 662,50)	(48 151,72)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 222,26)	(8 999,34)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(1 098 712,47)	(1 408 631,03)
Ingresos financieros	6 456 491,40	4 461 274,22
Gastos financieros	(735,52)	(424,40)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(5 150 665,65)	10 366 268,30
Por operaciones de la cartera interior	(1 066 054,24)	3 396 259,52
Por operaciones de la cartera exterior	(4 084 611,41)	6 970 008,78
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(11 888,28)	60 668,24
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	890 647,38	171 718,43
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	80 321,78	29 634,39
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(548 922,23)	901 439,12
Resultados por operaciones con derivados	1 359 247,83	(759 355,08)
Otros	-	-
RESULTADO FINANCIERO	2 183 849,33	15 059 504,79
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1 085 136,86	13 650 873,76
Impuesto sobre beneficios	(10 851,37)	(120 761,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	1 074 285,49	13 530 111,91

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.

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

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos

	2020
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 074 285,49
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes o accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 074 285,49

B) Estados totales de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019 (*)	145 692 447,19	-	-	13 530 111,91	-	-	159 222 559,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	145 692 447,19	-	-	13 530 111,91	-	-	159 222 559,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 074 285,49	-	-	1 074 285,49
Aplicación del resultado del ejercicio	13 530 111,91	-	-	(13 530 111,91)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	18 408 597,51	-	-	-	-	-	18 408 597,51
Reembolsos	(34 865 138,25)	-	-	-	-	-	(34 865 138,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	142 766 018,36	-	-	1 074 285,49	-	-	143 840 303,85

Las Notas 1 a 11, 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 2020.

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



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Estados de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (*)
(Expresada en euros)

A) Estados de ingresos y gastos reconocidos		2019 (*)					
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		13 530 111,91					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes o accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
Total de ingresos y gastos reconocidos		13 530 111,91					
B) Estados totales 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 2018	63 757 177,52	-	-	(1 574 688,31)	-	-	62 182 489,21
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	63 757 177,52	-	-	(1 574 688,31)	-	-	62 182 489,21
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 530 111,91	-	-	13 530 111,91
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 574 688,31)	-	-	1 574 688,31	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	93 723 829,23	-	-	-	-	-	93 723 829,23
Reembolsos	(10 213 871,25)	-	-	-	-	-	(10 213 871,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	145 692 447,19	-	-	13 530 111,91	-	-	159 222 559,10

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

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

1. Reseña del Fondo

a) Actividad

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión, en lo sucesivo el Fondo, fue constituido el 5 de marzo de 2018. Tiene su domicilio social en Calle Ercilla 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 GIIC Fineco, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100,00% por Fineco, Sociedad de Valores, S.A. Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar 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 euros en Grupo Fineco.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 pignorar 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.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión y la normativa aplicable a los Fondos de Inversión, la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima sobre el patrimonio del 2,25%.

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.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**

(Expresada en euros)

Desde el 1 de enero de 2019 hasta el 8 de enero de 2020, 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 depositaria	0,04%	0,04%	0,04%

Desde el 9 de enero del 2020 hasta el 31 de diciembre de 2020, 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 depositaria	0,036%	0,036%	0,036%

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 2020 se han devengado 64.607,45 euros por este concepto (587.448,00 euros durante el ejercicio 2019).

Durante los ejercicios 2020 y 2019 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.

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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

Desde diciembre 2019 y durante el ejercicio 2020, el COVID-19 se ha extendido por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados dependerá de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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.

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 2020 y 2019.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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 periodo 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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.

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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

I) 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 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas deudoras	5 067,53	3 862,24
Otros	60,00	60,00
	<u>5 127,53</u>	<u>3 922,24</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge principalmente el saldo correspondiente a retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	10 851,37	120 761,35
Otros	187 884,47	707 065,09
	198 735,84	827 826,94

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge a 31 de diciembre de 2020 y 2019, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	27 378 934,82	37 564 489,28
Valores representativos de deuda	27 378 934,82	37 564 489,28
Cartera exterior	95 168 038,83	94 632 960,17
Valores representativos de deuda	94 666 935,13	94 433 531,48
Derivados	501 103,70	199 428,69
Intereses de la cartera de inversión	1 001 041,67	1 183 991,02
	123 548 015,32	133 381 440,47

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	19 962 654,32	26 200 531,75
Cuentas en divisa	369 323,19	255 184,21
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	187 548,36	302 744,65
	20 519 525,87	26 758 460,61

Durante los ejercicios 2020 y 2019 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado, revisable diariamente y liquidable mensualmente, pudiéndose llegar a devengar, en el caso de que el tipo de interés resultante sea negativo, un gasto financiero para la Sociedad.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, 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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase B	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	85 207 443,34	93 284 551,62
Número de participaciones emitidas	7 569 957,28	8 495 364,77
Valor liquidativo por participación	11,26	10,98
Número de partícipes	1 509	1 424



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Clase D	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	6 837 009,96	6 293 207,08
Número de participaciones emitidas	603 799,98	570 887,78
Valor liquidativo por participación	11,32	11,02
Número de partícipes	8	8
Clase X	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes	51 795 850,55	59 644 800,40
Número de participaciones emitidas	4 567 107,28	5 407 062,55
Valor liquidativo por participación	11,34	11,03
Número de partícipes	71	66

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 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 de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020 y 2019, 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.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

Adicionalmente, en base a las mencionadas modificaciones de la Norma Foral 11/2013, la compensación de bases imponible negativas a aplicar en el ejercicio 2019 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge al 31 de diciembre de 2020 y 2019, el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponible negativas de ejercicios anteriores de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen 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.

11. 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 2020 y 2019. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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. y Deloitte, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-09-24	EUR	4 368 822,73	5 629,46	4 607 648,93	238 826,20	ES0813211002
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2999-03-29	EUR	4 036 033,83	2 197,71	4 298 855,62	262 821,79	ES0813211010
Bonos CAIXABANK 1,687 2999-06-13	EUR	3 217 391,85	10 505,76	3 323 919,24	106 527,39	ES0840609004
Bonos CAIXABANK 1,312 2999-03-23	EUR	2 300 505,84	3 254,12	2 466 025,88	165 520,04	ES0840609012
Bonos CAIXABANK 1,468 2999-10-09	EUR	401 778,00	5 447,96	441 660,31	39 882,31	ES0840609020
Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	6 261 961,50	22 801,83	6 264 499,27	2 537,77	ES0280907017
Bonos IBERCAJA 2,750 2030-07-23	EUR	1 806 612,97	21 465,86	1 750 040,39	(56 572,58)	ES0244251015
Bonos IBERCAJA 1,750 2999-12-31	EUR	3 484 385,63	(450,40)	4 226 285,18	741 899,55	ES0844251001
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 877 492,35	70 852,30	27 378 934,82	1 501 442,47	
TOTAL Cartera Interior		25 877 492,35	70 852,30	27 378 934,82	1 501 442,47	



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo I - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2020

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2999-09-29	EUR	2 863 885,41	(377,16)	3 140 872,16	276 986,75	XS1692931121
Bonos BANCO SANTANDER 1,093 2999-01-14	EUR	6 738 557,17	60 327,58	6 431 404,25	(307 152,92)	XS2102912966
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2030-11-20	EUR	497 958,69	1 372,62	540 591,28	42 632,59	FR0013381704
Bonos BNP PARIBAS 2,250 2999-02-25	USD	1 810 440,41	25 239,68	1 644 676,82	(165 763,59)	USF1R15XL274
Bonos BNP PARIBAS 3,062 2999-06-17	EUR	1 216 936,27	2 784,03	1 169 206,32	(47 729,95)	XS1247508903
Bonos CREDIT SUISSE 3,187 2999-08-21	USD	3 756 257,27	75 168,14	3 650 318,92	(105 938,35)	USH3698DCP71
Bonos UBS AG 3,500 2999-07-31	USD	1 860 726,41	49 984,39	1 884 533,45	23 807,04	USH4209JAT37
Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	984 683,46	13 134,78	1 073 116,77	88 433,31	XS1693822634
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,687 2099-03-30	EUR	3 089 505,55	836,09	3 087 423,91	(2 081,64)	PTCGDJOM0022
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	2 949 146,88	81 683,65	3 199 641,32	250 494,44	PTCGDKOM0037
Bonos ERSTE BANK DER OESTE 2,562 2999-10-15	EUR	1 126 271,03	10 893,27	1 073 118,08	(53 152,95)	XS1961057780
Bonos ING GROEP NV 3,375 2999-04-16	USD	5 362 556,62	69 292,19	5 366 243,17	3 686,55	XS1956051145
Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 1,281 2999-12-27	GBP	2 495 183,84	1 650,20	2 346 302,10	(148 881,74)	XS2080995405
Bonos CREDIT AGRICOLE, S.A 4,250 2999-12-31	EUR	4 16 441,67	16 487,86	449 364,31	32 922,64	FR0012444750
Bonos CREDIT AGRICOLE, S.A 1,625 2999-12-31	EUR	1 309 699,08	2 691,77	1 228 705,56	(80 993,52)	XS1055037177
Bonos SOCIETE GENERALE 3,375 2999-12-31	EUR	3 197 684,10	47 212,38	3 043 964,71	(153 719,39)	XS0867620725
Bonos BANCA INTESA 3,875 2999-01-11	EUR	2 389 438,40	73 579,21	2 397 447,64	8 009,24	XS1548475968
Bonos BANCA INTESA 2,062 2999-02-27	EUR	3 364 686,50	50 072,77	3 326 109,97	(38 576,53)	XS2124980256
Bonos BANCA INTESA 2,750 2999-09-01	EUR	977 635,00	18 313,17	1 065 430,81	87 795,81	XS2223762381
Bonos HSBC 2,625 2999-12-31	EUR	2 967 151,04	42 899,56	2 926 452,64	(40 698,40)	XS1111123987
Bonos HSBC 2,375 2999-07-04	EUR	1 128 384,60	23 590,03	1 116 013,67	(12 370,93)	XS1640903701
Bonos BARCLAYS PLC 1,937 2999-09-15	USD	878 877,23	2 783,55	878 690,88	(186,35)	US06738EBA29
Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2099-06-15	USD	445 360,66	1 444,47	456 955,71	11 595,05	US06738EBG98
Bonos BARCLAYS PLC 1,781 2099-06-15	GBP	2 315 415,21	7 366,70	2 499 350,40	183 935,19	XS1988799792
Bonos BARCLAYS PLC 1,593 2999-12-15	GBP	6 160 467,44	16 571,30	6 057 137,68	(103 329,76)	XS2049810356
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,596 2999-11-21	EUR	1 818 005,58	9 272,49	2 026 143,59	208 138,01	XS1140860534
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	1 142 326,90	26 992,12	1 216 267,06	73 940,16	XS1428773763
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 3,875 2029-01-29	EUR	1 113 838,55	38 147,92	1 313 333,69	199 495,14	XS1941841311
Bonos RABOBANK 2,312 2999-12-29	EUR	4 047 812,27	1 786,74	4 375 909,74	328 097,47	XS1877860533
Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09-13	USD	1 784 978,17	29 410,06	1 880 252,36	95 274,19	USP16259AN67
Bonos UNICREDITO 3,312 2999-06-03	EUR	1 045 346,40	5 198,39	1 054 177,76	8 831,36	XS1619015719
Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	9 310 320,60	48 502,07	9 761 599,47	451 278,87	XS1963834251
Bonos UNICREDITO 1,937 2999-06-03	EUR	495 488,55	1 518,02	450 627,36	(44 861,19)	XS2121441856
Bonos BANKIA 1,500 2999-12-31	EUR	3 886 545,80	47 117,51	3 933 706,32	47 160,52	XS1645651909
Bonos BANKIA 1,593 2999-09-19	EUR	4 903 125,80	(21 649,04)	5 189 257,04	286 131,24	XS1880365975
Bonos KBC GROUP NV 2,375 2099-03-05	EUR	3 253 958,56	48 890,86	3 412 588,21	158 629,65	BE0002638196
TOTALES Renta fija privada cotizada		93 105 097,12	930 189,37	94 666 935,13	1 561 838,01	
TOTAL Cartera Exterior		93 105 097,12	930 189,37	94 666 935,13	1 561 838,01	



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo II - Detalle de la Cartera de Inversiones en Derivados al 31 de diciembre de 2020

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
Forward Divisa EUR/USD Física	USD	16 240 614,20	15 738 825,43	23/02/2021
Forward Divisa EUR/GBP Física	GBP	10 888 550,50	10 872 846,39	23/02/2021
TOTALES Otras ventas a plazo		27 129 164,70	26 611 671,82	



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,468 2049-09-24	EUR	4 963 508,39	6 404,53	5 464 894,51	501 386,12	ES0813211002
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2999-03-29	EUR	5 447 809,59	2 957,06	6 025 007,16	577 197,57	ES0813211010
Bonos CAIXABANK 1,687 2999-06-13	EUR	3 217 043,72	10 443,16	3 376 580,58	159 536,86	ES0840609004
Bonos CAIXABANK 1,312 2999-03-23	EUR	2 300 334,54	3 107,00	2 456 878,23	156 543,69	ES0840609012
Bonos UNICAJA 2,875 2029-11-13	EUR	8 087 853,32	28 874,89	8 099 449,04	11 595,72	ES0280907017
Bonos IBERCAJA 5,000 2025-07-28	EUR	516 022,76	9 587,67	514 568,07	(1 454,69)	ES0244251007
Bonos IBERCAJA 1,750 2999-12-31	EUR	3 313 799,36	(365,43)	3 878 820,73	565 021,37	ES0844251001
Bonos CORPORACION MAPFRE,S 4,375 2047-03-31	EUR	424 903,82	12 783,89	471 449,02	46 545,20	ES0224244089
Bonos CORPORACION MAPFRE,S 4,125 2048-09-07	EUR	3 221 336,07	41 227,70	3 773 687,71	552 351,64	ES0224244097
Bonos KUTXABANK 0,500 2024-09-25	EUR	3 504 381,00	4 423,75	3 503 154,23	(1 226,77)	ES0343307015
TOTALES Renta fija privada cotizada		34 996 992,57	119 444,22	37 564 489,28	2 567 496,71	
TOTAL Cartera Interior		34 996 992,57	119 444,22	37 564 489,28	2 567 496,71	



Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Anexo III - Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras al 31 de diciembre de 2019

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Bonos BANCO SANTANDER 1,562 2049-03-12	EUR	4 154 696,00	10 230,62	4 251 606,45	96 910,45	XS1043535092
Bonos BANCO SANTANDER 1,312 2999-09-29	EUR	3 015 698,76	(369,17)	3 204 904,55	189 205,79	XS1692931121
Bonos BNP PARIBAS 2,375 2030-11-20	EUR	497 756,91	1 372,14	540 548,12	42 791,21	FR0013381704
Bonos BNP PARIBAS 3,062 2999-06-17	EUR	1 216 823,30	2 715,08	1 231 466,11	14 642,81	XS1247508903
Bonos CNP ASSURANCES 2,375 2999-06-27	EUR	1 197 631,44	1 043,37	1 355 483,58	157 852,14	FR0013336534
Bonos CREDIT SUISSE 3,187 2999-08-21	USD	3 756 732,01	81 435,28	3 850 050,49	93 318,48	USH3698DCP71
Bonos LLOYDS TSB GROUP PLC 1,750 2028-09-07	EUR	686 704,48	4 296,52	719 943,52	33 239,04	XS1788982996
Bonos UBS AG 3,500 2999-07-31	USD	3 810 058,84	111 504,08	4 201 214,78	391 155,94	USH4209UAT37
Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	984 348,08	13 130,98	1 084 568,47	100 220,39	XS1693822634
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,687 2099-03-30	EUR	3 088 752,51	2 487,69	3 311 640,53	222 888,02	PTCGDJOM0022
Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-06-28	EUR	2 953 654,40	81 810,40	3 325 055,40	371 401,00	PTCGDKOM0037
Bonos ING GROEP N.V. 3,375 2999-04-16	USD	5 362 152,39	75 200,71	5 814 971,41	452 819,02	XS1956051145
Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 6,000 2999-12-16	USD	1 092 601,46	4 520,62	1 084 391,06	(8 210,40)	XS0474660676
Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 1,281 2999-12-27	GBP	2 493 416,03	15 447,46	2 455 046,96	(38 369,07)	XS2080995405
Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 4,250 2999-12-31	EUR	1 978 147,08	78 206,07	2 153 925,90	175 778,82	FR0012444750
Bonos CREDIT AGRICOLE S.A. 1,625 2999-12-31	EUR	1 309 669,92	2 402,08	1 297 760,21	(11 909,71)	XS1055037177
Bonos SOCIETE GENERALE 3,375 2999-12-31	EUR	3 197 131,20	47 298,52	3 207 300,17	10 168,97	XS0867620725
Bonos BANCA INTESA 3,875 2999-01-11	EUR	2 389 260,00	73 434,61	2 427 772,24	38 512,24	XS1548475968
Bonos HSBC 2,625 2999-12-31	EUR	5 086 340,64	73 917,46	5 244 811,16	158 470,52	XS1111123987
Bonos BARCLAYS PLC 1,937 2999-09-15	USD	878 877,21	3 032,54	975 741,35	96 864,14	US06738EBA29
Bonos BARCLAYS PLC 2,000 2099-06-15	USD	445 361,85	1 573,68	500 470,08	55 108,23	US06738EBG98
Bonos BARCLAYS PLC 1,781 2099-06-15	GBP	2 315 106,72	7 786,99	2 676 222,02	361 115,30	XS1998799792
Bonos BARCLAYS PLC 1,593 2999-12-15	GBP	3 523 935,49	62 550,40	3 833 913,08	309 977,59	XS2049810356
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,596 2999-11-21	EUR	1 817 837,10	9 247,37	2 027 709,94	209 872,84	XS1140860534
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	1 143 890,00	27 235,79	1 199 526,29	55 636,29	XS1428773763
Bonos GENERALI ASSICURAZIO 3,875 2029-01-29	EUR	1 115 131,00	38 109,59	1 300 910,77	185 779,77	XS1941841311
Bonos RABOBANK 2,312 2999-12-29	EUR	4 047 643,78	1 401,77	4 410 129,16	362 485,38	XS1877860533
Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09-13	USD	1 784 799,73	31 245,45	1 871 495,66	86 695,93	USP16259AN67
Bonos UNICREDITO 3,375 2999-09-10	EUR	2 272 091,32	45 532,04	2 357 900,27	85 808,95	XS1107890847
Bonos UNICREDITO 3,312 2999-06-03	EUR	1 045 241,90	5 144,39	1 084 863,92	39 622,02	XS1619015719
Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	5 725 677,24	31 445,73	6 330 065,88	604 388,64	XS1963834251
Bonos UNICREDITO 2,000 2029-09-23	EUR	2 390 610,00	13 048,70	2 376 582,91	(14 027,09)	XS2055089457
Bonos BANKIA 1,500 2999-12-31	EUR	3 885 508,07	47 537,46	4 018 596,37	133 088,30	XS1645651909
Bonos BANKIA 1,593 2999-09-19	EUR	4 870 085,82	10 681,01	5 217 438,90	347 353,08	XS1880365975
Bonos KBC GROUP NV 2,375 2099-03-05	EUR	3 253 709,38	48 889,37	3 489 503,77	235 794,39	BE0002638196
TOTALES Renta fija privada cotizada		88 787 082,06	1 064 546,80	94 433 531,48	5 646 449,42	
TOTAL Cartera Exterior		88 787 082,06	1 064 546,80	94 433 531,48	5 646 449,42	

Anexo IV - Detalle de la Cartera de Inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Otras ventas a plazo				
Forward Divisa EUR GBP Fisica	GBP	2.512.683,07	2.478.080,79	21/02/2020
Forward Divisa EUR USD Fisica	USD	18.496.118,43	18.216.409,88	21/02/2020
Forward Divisa EUR GBP Fisica	GBP	6.398.991,84	6.471.330,97	21/02/2020
TOTALES Otras ventas a plazo		27 407 793,34	27 165 821,64	





Financials Credit Fund, Fondo de Inversión

Informe de gestión del ejercicio 2020

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

El valor liquidativo de las participaciones B, D y X del Fondo al cierre del ejercicio 2020 asciende a 11,26, 11,32 y 11,34 euros por participación, respectivamente. Adicionalmente, el patrimonio del Fondo a 31 de diciembre de 2020 es de 143.840.303,85 euros (159.222.559,10 euros a 31 de diciembre de 2019).

Resumen ejecutivo del ejercicio en materia macroeconómica y de mercados

El ejercicio 2020 ha venido marcado indudablemente por el avance de la pandemia global del COVID-19. La crisis sanitaria del COVID-19 está teniendo un elevado impacto en la economía española, que registró una caída del PIB del 11 % en 2020, uno de los mayores retrocesos de los países desarrollados. Más allá de su enorme magnitud en términos agregados, sin precedentes en la historia reciente, una característica muy destacable de esta crisis es la naturaleza asimétrica de su impacto por sectores y por regiones. Esta asimetría emana, sobre todo, del hecho de que las restricciones adoptadas por las autoridades para contener la propagación del virus (y los cambios de comportamiento de los ciudadanos en respuesta a esas medidas) hayan concentrado sus efectos sobre determinadas ramas de actividad. Además, esta heterogeneidad a escala sectorial se ha acentuado con el devenir de la pandemia, toda vez que se ha ido produciendo una cierta transición desde las medidas de carácter más generalizado de la primavera de 2020 hacia otras más centradas en las actividades donde la interacción social desempeña un papel más relevante.

En la segunda parte del año se unieron además las tensiones geopolíticas generadas por el Brexit y el resultado de las elecciones americanas, en las que se consolidaba la victoria del partido demócrata y la presidencia de Biden. Así, tras la recesión global que supusieron los confinamientos, la reapertura de las economías a nivel mundial ha ayudado a impulsar una incipiente recuperación. En esta línea, a finales de año, el Fondo Monetario Internacional y la OCDE entre otros, revisaban al alza sus previsiones económicas para países como EE.UU., China o Alemania, impulsadas por el anuncio de las vacunas de Pfizer, Moderna y AstraZeneca, y el inicio de los programas de vacunación en los países desarrollados.

En lo referente a las clases de activos, las bolsas han vivido un año volátil de menos a más con un último trimestre del año alcista impulsada por esos anuncios de la vacuna. Sectorialmente, en la Zona Euro, el consumo discrecional, la industria y el sector de materias primas, sectores muy castigados al comienzo de la pandemia, son los que mejor comportamiento han mostrado en la parte final del año; por otro lado, los sectores tanto inmobiliario como el de los servicios de comunicación y sanitario, fueron los más castigados a lo largo todo el periodo. Por su parte, los tipos de interés tanto gubernamentales como de crédito se han mantenido en mínimos.

Perspectivas económicas y de mercados

Las expectativas de mercados son más cautelosas al ponderar la futura recuperación económica con la incertidumbre y dificultad que supone afrontar un proceso de vacunación del total de población global y la gestión de unos recursos públicos limitados ante el crecimiento endeudamiento público, pese a la ola de esperanza que la nueva Administración Biden y la respuesta unida de Europa (post Brexit) ha generado. Los principales riesgos en este contexto podrían ser una depreciación descontrolada del dólar o sobre todo, un repunte de la inflación.



Uso de instrumentos financieros por el Fondo

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo (véase Nota 6 de la Memoria) está destinado a la consecución de su objeto, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su Folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2020

No se han producido acontecimientos posteriores al cierre del ejercicio que reseñar.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2020.

Adicionalmente, dada la actividad a la que se dedica el Fondo, el mismo no tiene gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados del mismo. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Adquisición de acciones propias

No aplicable.



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 2020 han sido formuladas por su Consejo de Administración en su reunión de 23 de marzo de 2021, 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 N19195152C al N19195180C (ambos inclusive)

D. Eduardo Elejalde Cobo
(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 N19195187C.

Dª Esther Arriola García
(Presidente)

D. Alejandro Babío Maruri
(Consejero)

D. Eduardo Cifrian Castellón
(Consejero)