

FINANCIALS CREDIT FUND, FI

Nº Registro CNMV: 5257

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: KUTXABANK **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
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: 3 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Bloomberg Euro- Aggregate-Finance Subordinated Total Return Hedged EUR. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos y no se gestiona en relación una gestión activa. Invierte 20-95% de la exposición total en deuda en deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) de entidades financieras y aseguradoras, y minoritariamente corporativas, que incluye deuda perpetua e incorpora opciones de cancelación anticipada para el emisor y cláusulas ligadas a la solvencia del emisor que pueden implicar la conversión del bono en acciones (menos contingentes convertibles) o una quita total o parcial del principal, lo que afectaría negativamente al valor liquidativo del FI. Podrá invertir hasta 10% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Máximo 15% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización (derivada de la conversión). El resto de la exposición total estará invertido en otra renta fija privada de las mismas entidades mencionadas anteriormente (incluidos depósitos) y/o deuda pública. Sin predeterminación por calidad crediticia (podrá tener el 100% en renta fija con baja calidad o sin rating).

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,00	0,31	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,45	3,41	2,45	3,64

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	9.557.064,08	9.538.143,96	2.129,00	2.065,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE D	3.988,53	3.988,53	1,00	1,00	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE X	5.464.213,24	5.742.871,42	73,00	70,00	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	124.730	120.911	110.347	83.585
CLASE D	EUR	53	51	20.574	7.471
CLASE X	EUR	72.627	74.053	69.045	55.120

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
CLASE B	EUR	13,0510	12,6766	11,7618	10,7190
CLASE D	EUR	13,1930	12,8055	11,8645	10,8310
CLASE X	EUR	13,2914	12,8947	11,9358	10,8529

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,37	0,15	0,52	0,37	0,15	0,52	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,30	0,15	0,45	0,30	0,15	0,45	mixta	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE X	al fondo	0,25	0,14	0,39	0,25	0,14	0,39	mixta	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,95	2,27	0,67	1,71	2,87	7,78	9,73	-7,48	2,51

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,98	07-04-2025	-0,98	07-04-2025	-4,21	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-04-2025	0,93	10-04-2025	3,14	21-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	4,22	1,43	1,38	1,47	1,98	7,45	5,31	15,38
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	0,46
BLOOMBERG EURO-AGGREGATE-FINANCE SUBORDINATED TR HEDGED EUR	2,54	2,30	2,77	2,29	1,86	2,41	3,77	5,15	6,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,53	3,53	3,92	6,52	6,51	6,52	6,55	6,69	7,74

(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.

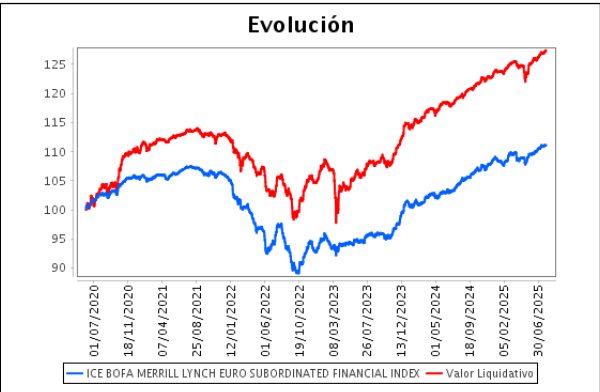
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,20	0,19	0,20	0,20	0,78	0,78	0,78	0,79

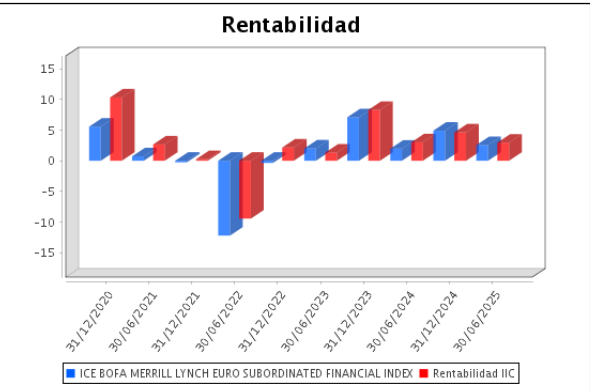
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE D .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,03	2,31	0,70	1,74	2,91	7,93	9,54	-7,34	2,72

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	07-04-2025	-0,97	07-04-2025	-4,20	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-04-2025	0,93	10-04-2025	3,14	21-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	4,21	1,43	1,38	1,48	1,98	7,40	5,30	15,38
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	0,46
BLOOMBERG EURO-AGGREGATE-FINANCE SUBORDINATED TR HEDGED EUR	2,54	2,30	2,77	2,29	1,86	2,41	3,77	5,15	6,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,90	6,50	6,49	6,50	6,54	6,67	7,72

(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.

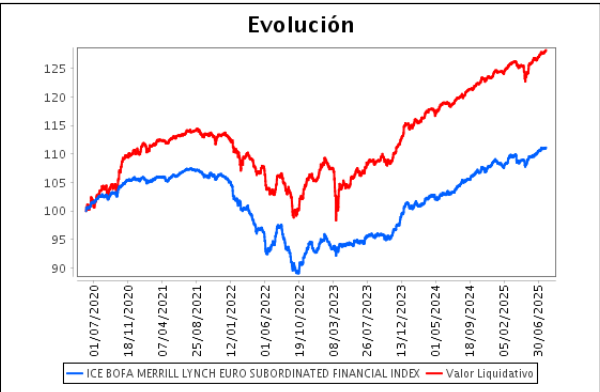
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,16	0,16	0,16	0,16	0,64	0,63	0,63	0,64

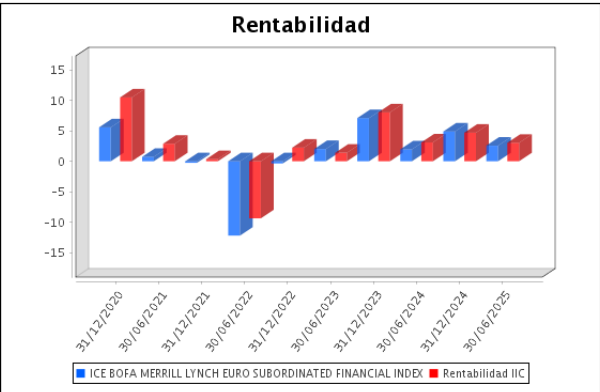
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



A) Individual CLASE X .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	3,08	2,33	0,72	1,77	2,93	8,03	9,98	-7,25	2,81

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,97	07-04-2025	-0,97	07-04-2025	-4,20	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,93	10-04-2025	0,93	10-04-2025	3,14	21-03-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,15	4,22	1,42	1,38	1,48	1,98	7,44	5,30	15,38
Ibex-35	19,59	23,51	14,65	13,10	13,98	13,30	14,06	19,51	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,09	0,10	0,11	0,15	0,21	0,88	0,46
BLOOMBERG EURO-AGGREGATE-FINANCE SUBORDINATED TR HEDGED EUR	2,54	2,30	2,77	2,29	1,86	2,41	3,77	5,15	6,10
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,51	3,51	3,90	6,50	6,49	6,50	6,54	6,67	7,72

(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.

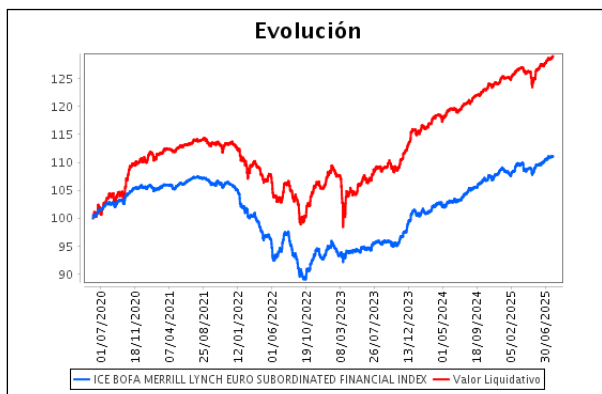
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,13	0,13	0,53	0,53	0,53	0,54

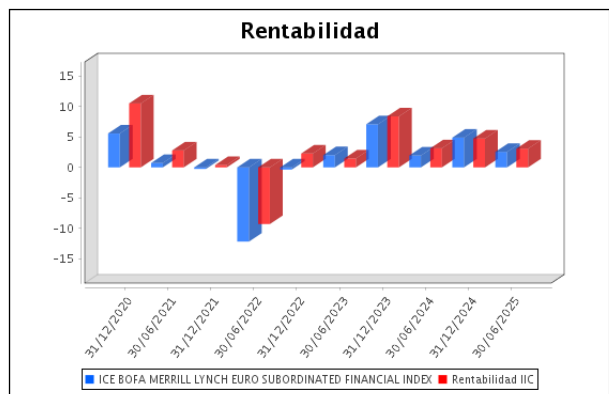
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	1.448.833	5.435	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	196.358	2.175	3
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	1.026.134	3.829	3
Renta Variable Euro	18.957	235	11
Renta Variable Internacional	550.085	5.358	6
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	1.285.723	11.746	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
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.147.369	3.269	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	5.673.460	32.047	2,82

*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	156.400	79,23	154.227	79,08
* Cartera interior	25.369	12,85	30.035	15,40
* Cartera exterior	129.336	65,52	122.500	62,82
* Intereses de la cartera de inversión	1.695	0,86	1.692	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.202	20,87	41.554	21,31
(+/-) RESTO	-193	-0,10	-766	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	197.409	100,00 %	195.015	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	195.015	196.107	195.015	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,68	-5,12	-1,68	-67,40
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,90	4,56	2,90	-37,01
(+) Rendimientos de gestión	3,42	5,18	3,42	-34,61
+ Intereses	2,32	2,45	2,32	-6,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,05	3,26	-0,05	-101,60
± 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)	1,17	-0,54	1,17	-316,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,02	0,01	-0,02	-388,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,62	-0,52	-16,90
- Comisión de gestión	-0,47	-0,56	-0,47	-16,33
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,33
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	53,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	30,66
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,04	-0,03	-32,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,38
+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-43,38
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	197.409	195.015	197.409	

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

3. Inversiones financieras

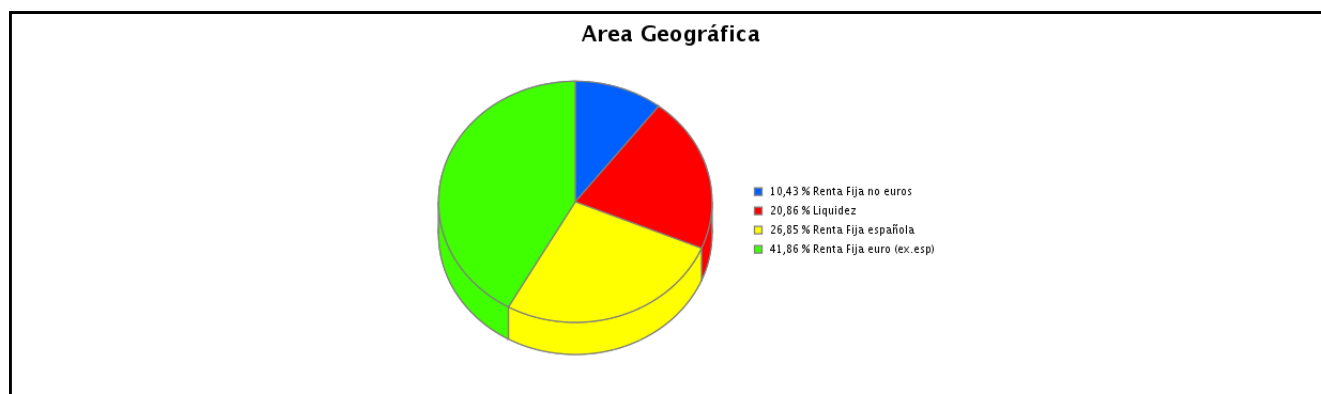
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	25.369	12,85	30.035	15,40
TOTAL RENTA FIJA	25.369	12,85	30.035	15,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	25.369	12,85	30.035	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL RENTA FIJA	129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	154.378	78,20	152.774	78,34

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	6.812	Inversión
DIV: USD	Venta Forward Divisa EUR/USD Física	15.224	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		22036	
TOTAL OBLIGACIONES		22036	

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
i. Autorización del proceso de fusión		X

	SI	NO
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

g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializadora 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 El semestre estuvo marcado por una elevada tensión geopolítica, especialmente en junio, con el ataque de Israel a Irán y la posterior intervención militar de EE. UU. sobre instalaciones nucleares iraníes. Pese al riesgo de escalada, se logró un alto al fuego casi inmediato (12 días), promovido por Trump. Aun así, los mercados reaccionaron con sorprendente calma y rápidamente descartaron escenarios catastróficos. El petróleo fue el principal reflejo de la volatilidad: subió de \$70 a \$80 por barril durante el conflicto, pero luego cayó bruscamente un 8% en un solo día, seguido de otro 4%, volviendo a niveles previos. La presión fue contenida por factores como la sobreoferta, reservas estratégicas y la independencia energética de EE. UU. En los mercados financieros, el semestre fue mixto: EE. UU., emergentes y Japón tuvieron rendimientos positivos. Europa lideró en términos relativos, con el Ibex 35 y el Dax destacando. El dólar se depreció un 13% frente al euro, amplificando diferencias de rentabilidad. En renta variable, los bancos europeos fueron los grandes ganadores del semestre (+25% de rentabilidad). Las small caps americanas siguen rezagadas. Por estilos de inversión el valor y crecimiento han tenido una rentabilidad similar. En concreto, la renta fija, en el semestre mostró: Pocas variaciones en las curvas de tipos y en diferenciales de crédito, que permanecen en niveles bajos. Las bajadas de tipos en tramos cortos favorecieron la pendiente de las curvas. Se espera que la duración gane protagonismo en la segunda mitad del año si la FED inicia el ciclo de recortes. En el frente comercial, hubo avances en la relación EE. UU.-China, con la flexibilización de restricciones tecnológicas a cambio de exportaciones de tierras raras y acuerdos en temas arancelarios. También se firmó un acuerdo comercial entre EE. UU. y Reino Unido, aunque aún siguen pendientes las negociaciones sobre el acero. El semestre finaliza con el foco de vuelta en los factores estructurales como la inflación, política fiscal estadounidense, posibles recortes de la FED, resultados empresariales y la guerra comercial. 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 2,6 años y un a TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 4,0%. c) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Índice Bloomberg Euro-Aggregate - Finance Subordinated Total Return Index Hedged EUR, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 2,55%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la Clase B de la IIC ha descendido y el número de participes es menor, también; en las Clases D y X han aumentado tanto el patrimonio como los participes. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó: - Para la Clase B el 3,35% bruto y el 2,96% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,39%. - Para la Clase D el 3,35% bruto y el 3,03% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,32%; - Para la Clase X el 3,34% bruto y el 3,08% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,26%; Dichas rentabilidades brutas fueron mayores que la de su benchmark que fue de 2,55%. 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 la exposición a BBVA, BNP, Ibercaja y el Banco Santander. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido a la compra/venta de diversos instrumentos de deuda para intentar incrementar la rentabilidad del fondo minimizando las pérdidas del inversor. Para ello, se ha comprado deuda de Lloyds, BNP, Santander y Caixa, vendido bonos de Generali y Erste, entre otros. Adicionalmente, durante el periodo se ha procedido a la gestión de la liquidez. 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. Durante el periodo, la cuenta corriente de la entidad depositaria ha estado remunerada a un tipo promedio del 2,44%. La remuneración media de las cuentas corrientes, incluida la del depositario y otras entidades bancarias, ha sido de un 2,45%. 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 es de un 3,20%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 2,54%. Un 45% del patrimonio del fondo está invertido en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS - INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV La inversión en activos de renta fija con baja liquidez o baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del FI. 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 4 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, Gavekal, MRB Partners, JP Morgan y Kepler Cheuvreux. Durante el periodo, el fondo ha soportado gastos de análisis por importe de 1284,27 euros. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO El primer semestre ha estado marcado por una fuerte volatilidad inicial, provocada por las tensiones comerciales, la incertidumbre geopolítica y la política monetaria. A comienzos de abril, los mercados vivieron una corrección significativa tras el Liberation Day americano, con caídas en índices como el S&P 500, el Nasdaq y el Ibex 35. Sin embargo, desde mediados de abril, hemos visto una sólida recuperación, impulsada por la fortaleza del sector tecnológico, especialmente las grandes compañías de inteligencia artificial y semiconductores como Nvidia y Microsoft. A nivel macroeconómico, la inflación ha mostrado señales claras de moderación, lo que ha permitido bajar tipos al Banco Central Europeo. En EE.UU., la Reserva Federal ha mantenido los tipos estables, pero el mercado ya anticipa uno o dos recortes en la segunda mitad del año. El dólar se ha debilitado, favoreciendo a las monedas emergentes y al euro. De cara al segundo semestre de 2025, el mercado mantiene una visión constructiva pero cautelosa. Se espera que el crecimiento de beneficios empresariales se mantenga sólido, especialmente en el sector tecnológico, aunque podría producirse una rotación hacia sectores más cíclicos e industriales. La expectativa de recortes de tipos por parte de la Fed debería apoyar al mercado, aunque la posibilidad de nuevas tensiones comerciales o rebotes inflacionarios mantiene el riesgo de volatilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211028 - Bonos BBVA 1,500 2999-07-15	EUR	1.417	0,72	1.422	0,73
ES02136790F4 - Bonos BANKINTER 1,250 2032-12-23	EUR	955	0,48	945	0,48
ES0840609012 - Bonos CAIXA FINANCE 1,312 2999-03-23	EUR	0	0,00	2.413	1,24
ES0840609061 - Bonos CAIXA FINANCE 1,562 2999-04-24	EUR	2.462	1,25	0	0,00
ES0840609020 - Bonos CAIXA FINANCE 1,468 2999-10-09	EUR	4.363	2,21	4.316	2,21
ES0840609053 - Bonos CAIXA FINANCE 1,875 2999-01-16	EUR	3.309	1,68	3.302	1,69
ES0840609046 - Bonos CAIXA FINANCE 2,062 2999-03-13	EUR	0	0,00	2.438	1,25
XS2679904768 - Bonos C.A. DEL MEDITERRANE 7,500 2029-09-14	EUR	1.480	0,75	1.491	0,76
XS2535283548 - Bonos C.A. DEL MEDITERRANE 8,000 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.969	1,01
ES0244251015 - Bonos IBERCAJA 2,750 2030-07-23	EUR	0	0,00	1.985	1,02
ES0844251019 - Bonos IBERCAJA 2,281 2999-01-25	EUR	3.752	1,90	3.698	1,90
ES0244251049 - Bonos IBERCAJA 4,125 2032-08-18	EUR	1.495	0,76	0	0,00
XS2588884481 - Bonos BANCO DE SABADELL 6,000 2033-08-16	EUR	2.496	1,26	2.467	1,27
ES0380907073 - Bonos UNICAJA 6,500 2028-09-11	EUR	755	0,38	755	0,39
ES0380907065 - Bonos UNICAJA 7,250 2027-11-15	EUR	533	0,27	536	0,27
ES0280907025 - Bonos UNICAJA 3,125 2032-07-19	EUR	395	0,20	393	0,20
ES0880907003 - Bonos UNICAJA 1,218 2999-11-18	EUR	596	0,30	582	0,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		24.008	12,16	28.712	14,72
ES02136790Q1 - Bonos BANKINTER 5,000 2034-06-25	EUR	1.361	0,69	1.323	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.361	0,69	1.323	0,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		25.369	12,85	30.035	15,40
TOTAL RENTA FIJA		25.369	12,85	30.035	15,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		25.369	12,85	30.035	15,40
XS1693822634 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,375 2049-09-22	EUR	998	0,51	987	0,51
XS3004202811 - Bonos ABN AMRO HOLDING NV 2,875 2099-09-22	EUR	3.165	1,60	0	0,00
XS1428773763 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 5,000 2048-06-08	EUR	1.052	0,53	1.052	0,54
XS1998799792 - Bonos BARCLAYS PLC 1,781 2099-06-15	GBP	0	0,00	2.422	1,24
XS2591803841 - Bonos BARCLAYS PLC 2,312 2099-03-06	GBP	754	0,38	770	0,40
XS2049810356 - Bonos BARCLAYS PLC 1,593 2999-12-15	GBP	5.808	2,94	6.044	3,10
XS2762369549 - Bonos BBVA 4,875 2036-02-08	EUR	527	0,27	527	0,27
XS2636592102 - Bonos BBVA 5,750 2033-09-15	EUR	2.160	1,09	2.139	1,10
USP16259AN67 - Obligaciones BBVA BANCOMER SA TEX 2,937 2034-09	USD	1.667	0,84	1.825	0,94
USP1S81BAA64 - Bonos BBVA BANCOMER SA TEX 4,225 2038-06-29	USD	899	0,46	1.000	0,51
XS2840032762 - Bonos BBVA 1,718 2999-06-13	EUR	2.124	1,08	2.100	1,08
XS2638924709 - Bonos BBVA 2,093 2999-06-21	EUR	6.654	3,37	6.612	3,39
XS2561182622 - Bonos BANK OF IRELAND 6,750 2033-03-01	EUR	2.158	1,09	2.165	1,11
XS2585553097 - Bonos BANKINTER 1,843 2999-02-15	EUR	1.725	0,87	2.979	1,53
FR0013381704 - Bonos BNP PARIBAS 2,375 2030-11-20	EUR	499	0,25	495	0,25
FR001400XHU4 - Bonos BNP PARIBAS 3,945 2037-02-18	EUR	2.599	1,32	0	0,00
FR001400BBL2 - Bonos BNP PARIBAS 3,437 2099-12-06	EUR	1.081	0,55	3.604	1,85
FR001400F2H9 - Bonos BNP PARIBAS 3,687 2099-01-11	EUR	4.417	2,24	4.341	2,23
XS2817323749 - Bonos BANCO SANTANDER 1,750 2999-05-20	EUR	2.984	1,51	1.911	0,98
XS2558978883 - Bonos CAIXA FINANCE 6,250 2033-02-23	EUR	647	0,33	661	0,34
FR001400N2U2 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,625 2999-09-23	EUR	3.163	1,60	3.107	1,59
FR001400YAD3 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 4,125 2035-03-18	EUR	1.119	0,57	0	0,00
FR001400XJP0 - Bonos CREDIT AGRICOLE,S.A. 1,468 2099-03-20	EUR	3.575	1,81	0	0,00
XS2630417124 - Bonos CAIXA FINANCE 6,125 2034-05-30	EUR	2.181	1,10	2.192	1,12
PTCGDDOM0036 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 5,750 2028-10-31	EUR	1.073	0,54	1.074	0,55
DE000CZ45WA7 - Bonos COMMERZBANK 4,250 2099-06-22	EUR	1.955	0,99	0	0,00
DE000CZ45WD1 - Bonos COMMERZBANK 6,625 2099-09-04	EUR	613	0,31	0	0,00
DE000A30VT97 - Bonos DEUSTCHE BAHN FIN GM 10,000 2099-04-30	EUR	897	0,45	913	0,47
DE000DL19WN3 - Bonos DEUSTCHE BAHN FIN GM 4,000 2099-06-24	EUR	2.027	1,03	2.004	1,03
AT0000A3M597 - Bonos ERSTE BANK DER OESTE 3,187 2099-11-20	EUR	1.212	0,61	0	0,00
AT0000A3CTX2 - Bonos ERSTE BANK DER OESTE 3,500 2999-10-15	EUR	0	0,00	2.135	1,09
XS3098976098 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,135 2036-06-18	EUR	1.694	0,86	0	0,00
XS1140860534 - Bonos GENERALI ASSICURAZIO 4,596 2999-11-21	EUR	0	0,00	1.815	0,93
US404280DT33 - Bonos HSBC 4,000 2999-03-07	USD	180	0,09	205	0,11
XS2553547444 - Bonos HSBC 6,364 2032-11-16	EUR	761	0,39	3.454	1,77
XS3073350269 - Bonos HSBC 4,191 2036-05-19	EUR	2.530	1,28	0	0,00
XS1640903701 - Bonos HSBC 2,375 2999-07-04	EUR	4.982	2,52	990	0,51
US456837AY94 - Bonos ING GROEP N.V. 1,937 2999-09-14	USD	790	0,40	877	0,45
XS2818300407 - Bonos ING GROEP N.V. 4,375 2034-08-15	EUR	0	0,00	2.062	1,06
XS3074495444 - Bonos ING GROEP N.V. 4,125 2036-05-20	EUR	3.046	1,54	0	0,00
XS2939329996 - Bonos BANCA INTESA 4,271 2036-11-14	EUR	1.212	0,61	0	0,00
XS3079581479 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 3,187 2099-05-26	EUR	2.057	1,04	0	0,00
XS2124980256 - Bonos BANCA INTESA 2,062 2999-02-27	EUR	3.342	1,69	3.267	1,68
XS2223762381 - Bonos BANCA INTESA 2,750 2999-09-01	EUR	0	0,00	2.224	1,14
XS2105110329 - Bonos BANCA INTESA 2,937 2999-12-20	EUR	0	0,00	1.002	0,51
XS2463450408 - Bonos BANCA INTESA 3,187 2999-03-30	EUR	1.045	0,53	1.040	0,53
XS1548475968 - Bonos BANCA INTESA 3,875 2999-01-11	EUR	0	0,00	2.119	1,09
XS2678939427 - Bonos BANCA INTESA 4,562 2099-09-07	EUR	2.333	1,18	1.163	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BE0002990712 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,750 2034-04-17	EUR	3.146	1,59	3.153	1,62
BE0390152180 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 3,125 2099-09-17	EUR	3.101	1,57	3.113	1,60
BE0002961424 - Bonos KBC BANCASSURANCE HO 4,000 2099-09-05	EUR	2.234	1,13	2.221	1,14
XS3069338336 - Bonos LLOYDS TSB BANK PLC 4,000 2035-05-09	EUR	2.018	1,02	0	0,00
PTNOBLOM0001 - Bonos NOVO BANCO 9,875 2033-12-01	EUR	1.552	0,79	1.558	0,80
XS1877860533 - Bonos RABOBANK 2,312 2999-12-29	EUR	4.014	2,03	4.005	2,05
XS3037646661 - Bonos BANCO DE SABADELL 1,625 2099-05-20	EUR	411	0,21	0	0,00
XS2471862040 - Bonos BANCO DE SABADELL 2,343 2099-01-18	EUR	0	0,00	1.569	0,80
XS2626699982 - Bonos BANCO SANTANDER 5,750 2033-08-23	EUR	216	0,11	214	0,11
XS2102912966 - Bonos BANCO SANTANDER 1,093 2999-01-14	EUR	6.406	3,25	6.344	3,25
US05971KAP49 - Bonos BANCO SANTANDER 2,406 2099-05-21	USD	3.766	1,91	4.254	2,18
FR001400F877 - Bonos SOCIETE GENERALE 3,937 2099-01-18	EUR	0	0,00	1.065	0,55
USF8500RAC63 - Bonos SOCIETE GENERALE 4,687 2999-05-22	USD	181	0,09	202	0,10
USH42097ES26 - Bonos UBS GROUP AG 4,625 2999-11-13	USD	4.650	2,36	5.254	2,69
CH0558521263 - Bonos UBS GROUP AG 5,125 2999-07-29	USD	2.530	1,28	2.840	1,46
XS1963834251 - Bonos UNICREDITO 3,750 2049-12-31	EUR	6.964	3,53	7.016	3,60
XS2121441856 - Bonos UNICREDITO 1,937 2999-06-03	EUR	491	0,25	485	0,25
IT0005636532 - Bonos UNICREDITO 5,625 2999-12-03	EUR	983	0,50	0	0,00
IT0005611758 - Bonos UNICREDITO 3,250 2999-09-19	EUR	2.639	1,34	2.601	1,33
IT0005580102 - Bonos UNICREDITO 5,375 2034-04-16	EUR	0	0,00	2.676	1,37
FR0014003XY0 - Bonos GRPM ASSURACES MUTUE 1,750 2049-12-21	EUR	0	0,00	889	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL RENTA FIJA		129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		129.009	65,35	122.739	62,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		154.378	78,20	152.774	78,34

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)

No se han realizado operaciones de financiación de valores en el periodo.