

## MARSOT INVERSIONS SICAV SA

Nº Registro CNMV: 4246

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.      **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA      **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS      **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.fondos.gvcgaesco.es](http://www.fondos.gvcgaesco.es).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

### Correo Electrónico

[info@gvcgaesco.es](mailto:info@gvcgaesco.es)

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](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/08/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: MARSOT INVERSIONS 2018 SICAV, mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en activos de renta variable, renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país y sin predeterminación de porcentajes de inversión para cada clase de activo pudiendo ser la totalidad en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija, además de los valores, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al Grupo de la Sociedad Gestora.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

**Divisa de denominación**      EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,56	1,47	1,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,50	-0,50	-0,50

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	3.923.840,00	3.923.840,00
Nº de accionistas	130,00	130,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	3.250	0,8284	0,8118	0,8873
2019	3.469	0,9475	0,9355	1,0341
2018	2.925	0,9398	0,9205	1,1306
2017	3.146	1,0940	1,0446	1,1049

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,07	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-12,57	-6,64	-3,35	-3,10	0,66	0,82	-14,10	4,73	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,52	0,52	0,45	0,70	0,29	1,01	1,28	1,92	0,79

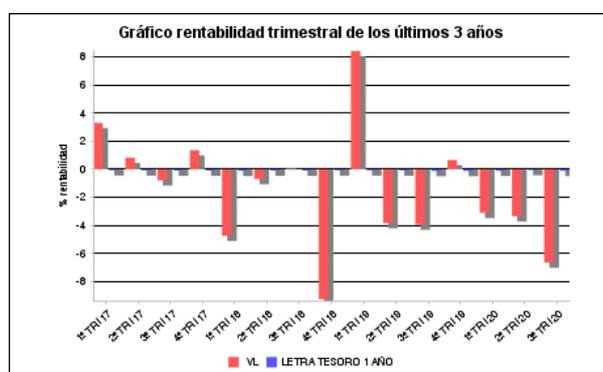
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.593	79,78	2.616	75,13
* Cartera interior	896	27,57	2.069	59,42
* Cartera exterior	1.697	52,22	546	15,68
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	406	12,49	515	14,79
(+/-) RESTO	252	7,75	351	10,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3.250</b>	<b>100,00 %</b>	<b>3.482</b>	<b>100,00 %</b>

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)	3.482	3.499	3.469	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	2,89	6,97	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,98	-3,38	-13,32	92,97
(+) Rendimientos de gestión	-6,56	-2,99	-12,11	104,37
+ Intereses	-0,07	-0,08	-0,22	-19,14
+ Dividendos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,22	0,42	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-4,93	-6,17	-13,71	-25,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,33	3,07	1,74	-140,41
± Otros resultados	-0,23	-0,03	-0,35	548,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,41	-1,24	-3,36
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,90	-5,55
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,07	-5,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,06	-0,18	6,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,03	-0,09	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,03	-89,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-30,71
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,02	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.250</b>	<b>3.482</b>	<b>3.250</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

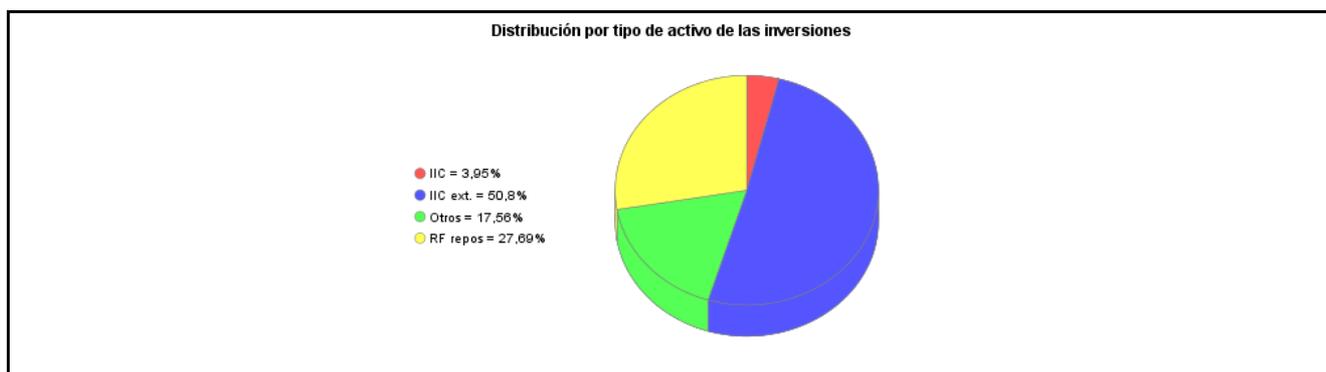
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	900	27,69	2.050	58,88
TOTAL RENTA FIJA	900	27,69	2.050	58,88
TOTAL IIC	128	3,95	126	3,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.028	31,64	2.176	62,49
TOTAL IIC	1.651	50,80	552	15,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.651	50,80	552	15,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.680	82,44	2.728	78,37

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
MINI IBEX-35	OPCION MINI IBEX-35 1	5.544	Inversión
Total subyacente renta variable		5544	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		5544	
MINI IBEX-35	OPCION MINI IBEX-35 1	5.688	Inversión
DAX INDEX MINI	FUTURO DAX INDEX MINI 5	831	Inversión
MINI S&P 500 INDEX	FUTURO MINI S&P 500 INDEX 50	1.144	Inversión
Total subyacente renta variable		7662	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		7662	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X

	SI	NO
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Durante el trimestre se han efectuado operaciones de pacto de recompra con la Entidad Depositaria por importe de 109,150 millones de euros en concepto de compra, el 83,81% del patrimonio medio, y por importe de 110,298 millones de euros en concepto de venta, que supone un 36,14% del patrimonio medio. En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 2 accionistas poseen el 43,81% y el 29,52% respectivamente de las acciones de MARSOT INVERSIONS, SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 2637,52 euros, lo que supone un 0,08% del patrimonio medio de la IIC.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Sigue la recuperación en los mercados bursátiles, impulsados principalmente por el sector tecnológico y salud. Aun así, la economía se desarrolla con menos impulso después del rebote del post-confinamiento global.

Mismo escenario para la renta fija, donde el precio ha acumulado nuevas subidas, aunque más moderadas, tanto la corporativa como la gubernamental

Referente al oro, fuerte impulso alcista hasta la zona de los 2000 dólares la onza durante el primer periodo del trimestre donde el precio ha estado consolidando y corrigiendo hasta los 1900 dólares la onza.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se mantiene la política de sesgo bajista e inversión alternativa que se tenía en el trimestre pasado además de añadir posiciones en oro y plata como otros activos de descorrelación que se encuentran en tendencia positiva.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del -6,64%, en el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,11%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -6,64% y el número de partícipes ha registrado un aumento de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -6,64%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,52%. MARSOT INVERSIONS, SICAV invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,1% del patrimonio medio del fondo.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un -6,64%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -0,39%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los movimientos concretos ejecutados este tercer trimestre han sido la liquidación de las posiciones cortas de los futuros del Nasdaq y el ?rolo? de las posiciones cortas en futuros del Dax y S&P 500. También se han abierto y cerrado 2 posiciones en TIPS durante el trimestre. Finalmente, como cada mes, se han liquidado y abierto nuevas opciones para la estrategia de volatilidad integrada en la SICAV.

Concretamente la compraventa de TIPS fueron a través de los activos ETF?s siguientes:

US72201R3049 -- PIMCO 15 YR US TIPS INDX FUND

US4642871762 -- ISHARES BARCLAYS TIPS BOND ETF

Cuanto las posiciones con derivados se usaron los futuros del mini Nasdaq-100 (cerrados), los del mini S&P 500 y el mini Dax (estos dos últimos ?rolados?). También se han liquidado opciones del IBEX antes del vencimiento trimestral y abierto de nuevas para el próximo vencimiento.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ISHARES BARCLAYS TIPS BOND ETF, ANNUALCYCLES STRATEGIES FI FUND, PIMCO 15 YR US TIPS INDX FUND, JPMORGAN INV GLBL MACRO OPP C FUND, CANDR BONDS-CRED OPPORT SICAV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: LYXOR DAILY SHORTDAX X2 ETF, ISHARES SILVER TRUST ETF, QUADRIGA INVTS-IGNEO FUND-D, ISHARES COMEX GOLD TRUST, SPDR GOLD TRUST ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre se han realizado operaciones con instrumentos derivados, con finalidad de inversión, en futuros sobre Dax, futuros sobre Nasdaq, futuros sobre S&P que han proporcionado un resultado global negativo de 163.410,43 euros. El nominal comprometido en instrumentos derivados suponía al final del trimestre un 66,77% del patrimonio del fondo.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 129,77 millones de euros, que supone un 8,14% del patrimonio medio.

El apalancamiento medio del fondo durante el periodo ha sido del 25,97%.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del -0,5%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el trimestre ha sido del 10,99%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de trimestre, a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,41%. GVC Gaesco Gestión analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,31 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Desde nuestra visión, la recuperación general de los mercados globales durante el último semestre no responde a una previsión de recuperación inminente en la economía, hecho que produce un 'gap' muy ancho entre la economía y los mercados financieros.

Esperamos un aumento de la volatilidad durante los próximos meses potencialmente producida por las elecciones americanas o ciertos rebotes de COVID a nivel mundial y sus desconocidas afecciones en situaciones invernales. Por ello, pensamos en potenciales correcciones en los mercados que permitan cerrar las actuales posiciones cortas en positivo, y posteriormente buscar zonas de entrada para comprar renta variable a mejores precios que los actuales si así lo indican nuestras estrategias.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000127H7 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,52 2020-07-01	EUR	0	0,00	2,050	58,88
ES0L02103056 - REPO ESTADO ESPAÑOL -0,55 2020-10-01	EUR	900	27,69	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		900	27,69	2,050	58,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		900	27,69	2.050	58,88
ES0109298002 - I.I.C. ANNUALCYCLES ST	EUR	128	3,95	126	3,61
<b>TOTAL IIC</b>		128	3,95	126	3,61
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.028	31,64	2.176	62,49
FR0010869495 - ETF LYXOR ETF DAILY	EUR	215	6,62	241	6,93
IE00B5SVK764 - I.I.C. VERITAS GL REAL	USD	50	1,53	0	0,00
LU0095623541 - I.I.C. JPMORGAN INV GL	EUR	52	1,58	50	1,45
LU0151325312 - I.I.C. CANDRIAM BONDS	EUR	54	1,65	53	1,53
LU0992627298 - I.I.C. CARMIGNAC LONG	EUR	51	1,57	52	1,50
LU1071462532 - I.I.C. PICTET AGORA EU	EUR	51	1,56	52	1,49
LU1103307580 - I.I.C. GOLDMAN SACHS A	USD	45	1,38	45	1,31
LU1951090445 - I.I.C. LUMYNA PSAM GLO	EUR	57	1,76	58	1,67
LU1955045635 - I.I.C. QUADRIGA INVTS-	EUR	193	5,94	0	0,00
US4642851053 - ETF ISHARES COMEX G	USD	347	10,67	0	0,00
US46428Q1094 - ETF ISHARES SILVER	USD	190	5,85	0	0,00
US78463V1070 - ETF SPDR GOLD TRUST	USD	347	10,69	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		1.651	50,80	552	15,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.651	50,80	552	15,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.680	82,44	2.728	78,37

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)