

SILVERBACK INVESTMENT CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2615

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: 1) G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:**
PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL

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

Fecha de registro: 15/11/2002

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: 4 en una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	1,38	0,54	1,38	0,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,02	4,27	3,02	4,62

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	8.546.756,00	8.539.750,00
Nº de accionistas	129,00	128,00
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	33.927	3,9696	3,5984	4,1024
2024	33.444	3,9163	3,2540	4,0220
2023	27.376	3,2542	3,0277	3,2564
2022	25.467	3,0279	2,8570	3,2709

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	0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

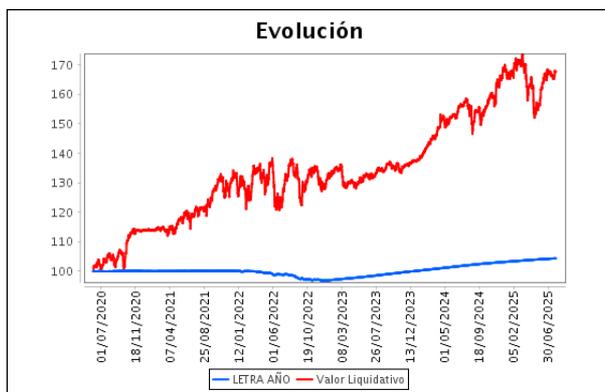
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
1,36	3,60	-2,16	6,22	-0,12	20,35	7,47	-2,17	2,29

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)	0,51	0,25	0,25	0,56	0,23	1,37	1,14	1,18	0,40

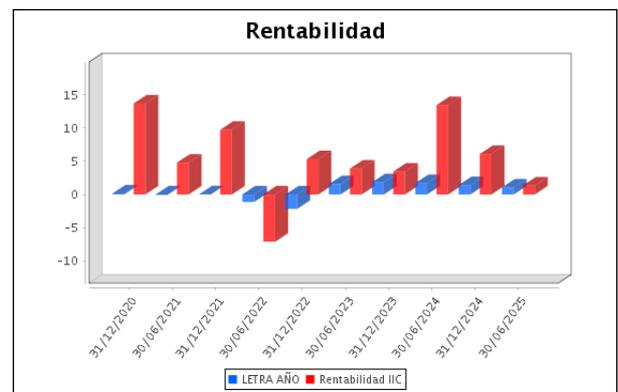
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	29.461	86,84	32.685	97,73
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	29.461	86,84	32.685	97,73
* 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)	4.331	12,77	673	2,01
(+/-) RESTO	135	0,40	86	0,26
TOTAL PATRIMONIO	33.927	100,00 %	33.444	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	33.444	31.442	33.444	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,08	0,27	0,08	-68,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,36	5,99	1,36	-76,26
(+) Rendimientos de gestión	1,74	6,65	1,74	-72,73
+ Intereses	0,16	0,06	0,16	189,02
+ Dividendos	0,35	0,14	0,35	161,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,25	3,38	5,25	62,16
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-3,63	3,00	-3,63	-226,51
± Otros resultados	-0,39	0,08	-0,39	-601,51
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,66	-0,38	-40,65
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,15	-0,15	2,98
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	2,98
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	0,00	0,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,16	-0,41	-0,16	-58,74
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-46,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.927	33.444	33.927	

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

3. Inversiones financieras

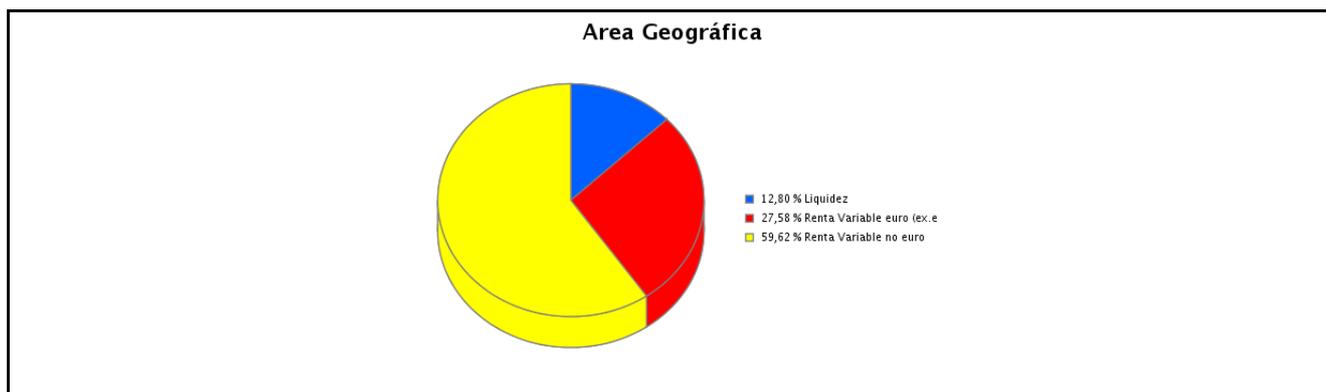
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	9.793	28,86	12.812	38,31
TOTAL RENTA VARIABLE	9.793	28,86	12.812	38,31
TOTAL IIC	19.668	57,97	19.873	59,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	29.461	86,84	32.685	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	29.461	86,84	32.685	97,73

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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
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

	SI	NO
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

d.) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.000.000,00 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 3.000.191,67 euros, suponiendo un 0,05% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 800.000,00 euros, suponiendo un 2,40% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. f.) El importe de las enajenaciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 763.648,40 euros, suponiendo un 2,29% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD b) 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. f) Decisiones generales de inversión adoptadas La cartera de la IIC permanece invertida mayoritariamente en IICs, que sean activo apto, de renta variable, renta fija u otros activos globales. g) Índice de referencia En este entorno de mercados, la principal referencia de inversión para la cartera actual de la IIC Letra 1 año, ha terminado el periodo con una rentabilidad del 1,05%. h) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la SICAV ha ascendido pero el número de participes es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el bruto 1,87% y el 1,36%

después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 1,37%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 0,51%. i) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad menor a la media de las IICs de su misma categoría GLOBAL gestionadas por la misma gestora. Los activos que más han contribuido a la rentabilidad han sido las acciones de RHEINMETALL, THALES Y PIREUS FINANCIAL. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES e) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha incrementado el riesgo de la cartera, a través de la compra de acciones directas y de mayor exposición a fondos de bolsa. El presupuesto para realizar estos movimientos se ha hecho con la venta del fondo GS EURO LIQUID RESERVES FUND R ACC y la reducción de liquidez. En fondos se ha procedido a la venta del sector growth americano para incrementar la exposición al sector bancario europeo. En renta variable, se incrementa la exposición a acciones como Netflix. Por otro lado, se han ajustado varias posiciones a lo largo del semestre con el fin de alinearse con la política de ESG interna. f) Operativa de préstamo de valores N/A g) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos No se han realizado operaciones relevantes durante 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. h) Otra información sobre inversiones Existen inversiones relevantes en otras IICs en gestoras como: Blackrock Asset Management (16%) y Fiera Capital (15%). No tiene exposición a 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 LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC 13,30%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,08%. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS N/A INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV N/A ENTIDADES BENEFICIARIAS DE SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS N/A COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS El fondo no ha soportado gastos del servicio de análisis financiero de las inversiones. COMPORTAMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS) N/A PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL LA SOCIEDAD 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 Ibx 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 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	%
US0231351067 - Acciones AMAZON	USD	675	1,99	784	2,34
US03769M1062 - Acciones APOLLO GLOBAL MANAGMENT	USD	0	0,00	353	1,05
US0378331005 - Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	0	0,00	812	2,43
US0605051046 - Acciones BANK OF AMERICA	USD	318	0,94	336	1,00
US09260D1072 - Acciones BLACKSTONE INC	USD	0	0,00	334	1,00
US1729674242 - Acciones CITI GROUP INC	USD	385	1,13	362	1,08
GRS003003035 - Acciones NATIONAL BANK OF GREECE	EUR	617	1,82	436	1,30
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	689	2,03	652	1,95
US78463V1070 - Acciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	0	0,00	1.092	3,27
JE00B4T3BW64 - Acciones GLENCORE FINANCE EUROPE	GBP	0	0,00	464	1,39
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC.	USD	509	1,50	1.247	3,73
US46625H1005 - Acciones MORGAN JP & CO	USD	369	1,09	348	1,04
US48251W1045 - Acciones KKR & CO. INC	USD	0	0,00	345	1,03
US5949181045 - Acciones MICROSOFT CORP.	USD	686	2,02	200	0,60
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	526	1,55	0	0,00
US67066G1040 - Acciones NVIDIA CORPORATION	USD	0	0,00	1.664	4,98
GRS014003032 - Acciones PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS	EUR	724	2,14	474	1,42
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	3.116	9,18	1.168	3,49
GB00B63H8491 - Acciones ROLLS-ROYCE GROUP PLC	GBP	0	0,00	550	1,64
US88160R1014 - Acciones TESLA INC.	USD	0	0,00	386	1,15
FR0000121329 - Acciones THALES S.A.	EUR	838	2,47	466	1,39
US9497461015 - Acciones WELLS FRAGO BANK NA	USD	339	1,00	339	1,01
TOTAL RV COTIZADA		9.793	28,86	12.812	38,31
TOTAL RENTA VARIABLE		9.793	28,86	12.812	38,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BK70NJ20 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.369	4,04	1.438	4,30
LU1829219390 - Participaciones AMUNDI EURO STOXX BANKS UCITS	EUR	828	2,44	0	0,00
IE00BG0R3256 - Participaciones BROWN ADVISORY US EQ GRW FD	USD	0	0,00	1.280	3,83
US78463V1070 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	2.489	7,34	0	0,00
IE00B896JM91 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	778	2,29	2.259	6,76
LU0830624010 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	960	2,87
LU1231169415 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR	2.417	7,12	2.281	6,82
IE00B92C3Y17 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD	0	0,00	554	1,66
IE00BLDGCC70 - Participaciones FIERA CAPITAL US	USD	5.116	15,08	5.655	16,91
IE00BYWYQN22 - Participaciones PGIM REAL ESTATE SECURITIES	EUR	0	0,00	842	2,52
LU0474363545 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAGEMENT	USD	2.152	6,34	2.342	7,00
IE00BJ38QD84 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVISORS	USD	0	0,00	1.788	5,35
IE000VA628D5 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	4.052	11,94	0	0,00
IE00B95PGT31 - Participaciones VANGUARD GROUP LTD	USD	468	1,38	476	1,42
TOTAL IIC		19.668	57,97	19.873	59,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		29.461	86,84	32.685	97,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		29.461	86,84	32.685	97,73

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.