

## SILVERBACK INVESTMENT CAPITAL, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2615

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,12	0,12	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,07	0,00	2,07	0,00

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	8.412.682,00	8.412.692,00
Nº de accionistas	117,00	119,00
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	27.376	3,2542	3,0277	3,2564
2022	25.467	3,0279	2,8570	3,2709
2021	25.856	3,0949	2,6515	3,1451
2020	22.491	2,6917	1,8951	2,7078

### 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	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

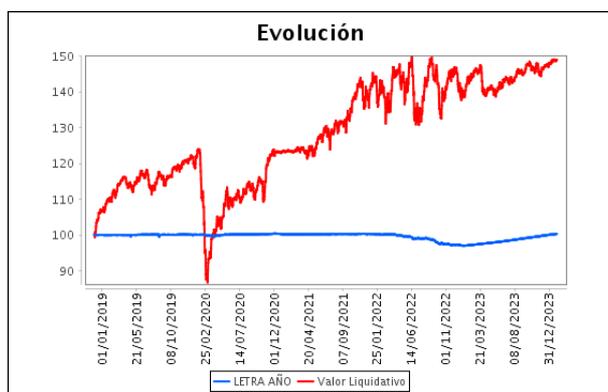
Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
7,47	1,53	1,88	2,36	1,50	-2,17	14,98	2,29	-12,84

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,14	0,29	0,29	0,29	0,27	1,18	1,10	0,40	0,00

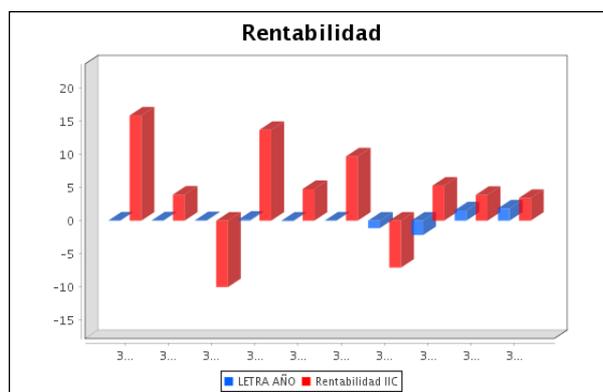
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	26.170	95,59	24.471	92,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	26.170	95,59	24.471	92,46
* 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)	1.504	5,49	1.966	7,43
(+/-) RESTO	-298	-1,09	28	0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.376</b>	<b>100,00 %</b>	<b>26.466</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.467	25.856	25.467	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,02	0,02	0,02	-100,59
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,29	3,78	7,17	-8,40
(+) Rendimientos de gestión	4,83	4,77	9,73	6,56
+ Intereses	0,15	0,26	0,42	-40,47
+ Dividendos	0,10	0,38	0,49	-68,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,79	-1,03	0,77	-275,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,80	5,77	8,68	-47,57
± Otros resultados	-0,01	-0,61	-0,63	-95,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,58	-0,99	-2,57	64,19
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	0,15	-0,75	10,05
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	0,10
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	6,69
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,22	-0,02	-9,82
- Otros gastos repercutidos	-1,12	-0,58	-1,72	102,21
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.376</b>	<b>25.467</b>	<b>27.376</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

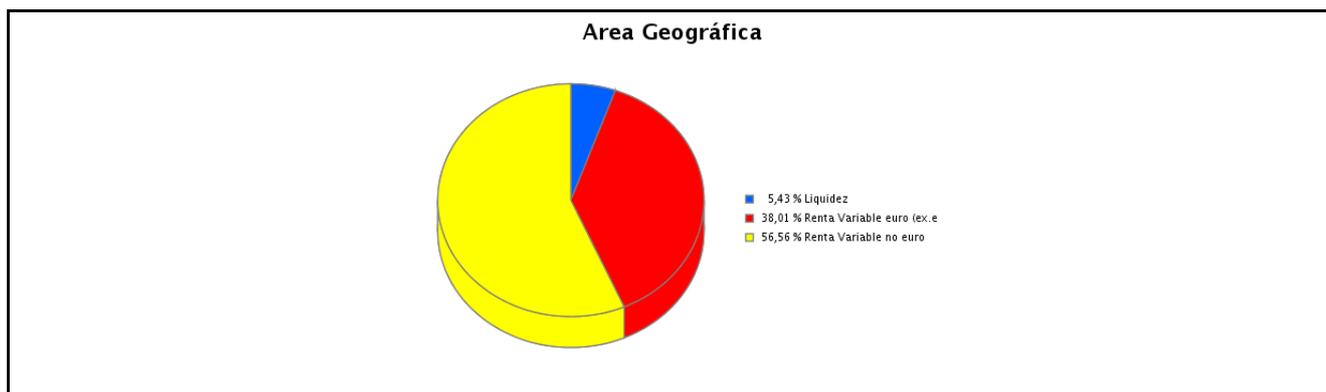
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	4.218	15,41	3.041	11,49
TOTAL RENTA VARIABLE	4.218	15,41	3.041	11,49
TOTAL IIC	21.952	80,19	21.430	80,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.170	95,60	21.430	80,97
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.170	95,60	24	92,46

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

g) Con fecha 10 de octubre se ha inscrito la sustitución de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA. g) Con fecha 30 de octubre se ha inscrito la sustitución de BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CECABANK, S.A. como depositario. g) Con fecha 30 de octubre se ha inscrito en el Registro Administrativo de SILVERBACK INVESTMENT CAPITAL, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2615), la revocación del acuerdo de gestión con FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. y el otorgamiento a G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. Asimismo se ha recogido la sustitución de FINECO PATRIMONIOS, S.G.I.I.C., S.A. por G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. como entidad encargada de la representación y administración de SILVERBACK INVESTMENT CAPITAL, SICAV, S.A..

## 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

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 1.460.540,00 euros, suponiendo un 5,45% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período 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 1.717.331,53 euros, suponiendo un 6,41% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Anexo: g.) Fineco SV SA, entidad del grupo de la gestora, es, además, comercializador del fondo y como tal, su retribución se encuentra incluida dentro de la comisión de gestión del fondo.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DE LA SOCIEDAD a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados El segundo semestre del 2023 ha sido positivo para las inversiones tanto de renta fija como para los de renta variable. No obstante, la volatilidad ha sido una constante ante la incertidumbre sobre la política monetaria, las tensiones en Oriente Medio y una economía china obstinadamente débil. De hecho, el sentimiento de mercado fue negativo hasta que, un giro moderado de la Fed en noviembre generó una caída generalizada de los tipos de interés de mercado que empujó al alza los precios de todos los activos. En el periodo, han destacado en positivo la caída de los tipos de interés e uros, la bajada de las primas de riesgo de crédito, así como las subidas de la bolsa americana y japonesa, con las empresas tecnológicas a la cabeza. Además, sectores como el de materias primas o la energía han tenido fuertes revalorizaciones; y el sector inmobiliario se ha recuperado con fuerza. En negativo, ha destacado el mercado chino de bolsa. Con todo ello, el segundo trimestre de 2023 ha terminado con la TIR del bono americano a 10 años, referente de valoración para casi cualquier activo en el mundo, en 3,87%. La renta fija española ha terminado con una prima respecto a la alemana de 95 puntos básicos, y una TIR a 10 años del 2,98%; así, la renta fija gubernamental de corto plazo en euros ha alcanzado un +2,68 % de rentabilidad, como indica el índice ICE BofA Eur Gov 1-3 años. En los mercados de renta variable las principales referencias de rentabilidad han sido: Eurostoxx 50, +2,8%; el Stoxx 600, +3,7%, el S&P 500 cubierto a euros, +6,9% y el MSCI World cubierto a euros, +5,7%. Finalmente, el euro se ha devaluado, terminando el semestre en 1,1039 EUR/USD. b) 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. c) 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 1,85%. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC El patrimonio de la SICAV ha ascendido pero el número de participaciones es menor. En este contexto de mercados, la rentabilidad de la IIC en el periodo alcanzó el bruto 3,44% y el 4,02% después de los gastos totales soportados reflejados en el TER del periodo del 0,58%. Dicha rentabilidad bruta fue mayor que la de su benchmark que fue de 1,85%. e) Rendimiento de la sociedad en comparación con el resto de las IICs de la gestora La IIC ha tenido una rentabilidad mayor 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 FIERA CAPITAL US EQU-O USD, GS JAPAN EQ PART PORT REURH, RHEINMETALL AG INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo Durante el periodo se ha procedido al reembolso total de los fondos GQG PAR TNERG GLOBAL EQUITY R EUR y EMERGING MARKETSN R EUR A, WELLINGTON MANAGEMENT FUNDS EE-N EUR y GOLDMAN SACHS GL SM C-RSA. Para compensar las ventas se compran los fondos GOLDMAN SACHS FUNDS USD L-RA, GOLDMAN SACHS FS OFFSHORE FUNDS EUR. En cuanto a la renta variable en directo, se venden todos los títulos de EO G y se adquieren acciones de SHELL, ALPHA y PIRAEUS. b) Operativa de préstamo de valores N/A c) 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. d) Otra información sobre inversiones Existen inversiones relevantes en otras IICs en gestoras como: Goldman Sachs Asset Management (32%) y Fiera Capital (18%). 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 LA SOCIEDAD El riesgo asumido por la IIC 3,28%, medido a través de la volatilidad es mayor que el de su índice de referencia que ha soportado un 0,01%. 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 La Sociedad no soporta 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 La inflación y las políticas de los bancos centrales continúan siendo la variable clave que marcará la evolución de los mercados financieros. De cara a 2024, dominan las expectativas de bajadas de tipos de interés tanto en USD como en EUR, iniciándose así un nuevo ciclo de política monetaria. Frente a esta tesis de mercado, en nuestra opinión, una inflación más persistente, estancada por los problemas de oferta, podría provocar que dichas bajadas sean más tardías y de menor cuantía. En renta variable, la ralentización del crecimiento nominal global y la presión en márgenes pensamos que seguirá lastrando el crecimiento de beneficios global, con permiso de la IA que ganará protagonismo en los resultados de las empresas. Los tipos de interés de largo plazo sin margen de bajadas relevantes por el contexto de inflación descrito y las primas de riesgo también en mínimos, contribuyen a nuestro posicionamiento de cautela en los activos de riesgo. El equipo gestor mantendrá en este escenario su estrategia actual de seleccionar gestores de la máxima consistencia para batir a su índice de referencia en el largo plazo.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GRS015003007 - Acciones ALPHA BANK	EUR	407	1,48	0	0,00
US0556221044 - Acciones BP AMOCO PLC	USD	308	1,12	0	0,00
US25278X1090 - Acciones DIAMONDBACK ENERGY INC	USD	342	1,25	0	0,00
US5006881065 - Acciones KOSMOS ENERGY LTD	USD	348	1,27	0	0,00
IT0003856405 - Acciones LEONARDO SPA	EUR	700	2,56	0	0,00
US6745991058 - Acciones OCCIDENTAL PETROLEUM CORP.	USD	360	1,31	0	0,00
GRS014003032 - Acciones PIRAEUS FINANCIAL HOLDINGS	EUR	394	1,44	0	0,00
DE0007030009 - Acciones RHEINMETALL AG	EUR	545	1,99	0	0,00
GB00BP6MXD84 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	318	1,16	0	0,00
FR0000121329 - Acciones THALES S.A.	EUR	496	1,81	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>4.218</b>	<b>15,41</b>	<b>3.041</b>	<b>11,49</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.218</b>	<b>15,41</b>	<b>3.041</b>	<b>11,49</b>
IE00BK70NJ20 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	USD	1.250	4,57	0	0,00
IE00BG0R3256 - Participaciones BROWN ADVISORY US EQ GRW FD	USD	581	2,12	0	0,00
IE00B896JM91 - Participaciones GS EURO LIQUID RESERVES FUND	EUR	3.736	13,65	0	0,00
LU1231169415 - Participaciones GOLMAN SACHS JAPAN EQ PARTNERS	EUR	1.825	6,67	0	0,00
IE00B92C3Y17 - Participaciones GS EURO LIQUID RESERVES FUND	USD	4.936	18,03	0	0,00
IE00BQN1K901 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEMENT	EUR	564	2,06	0	0,00
IE00BLDGC70 - Participaciones FIERA CAPITAL US	USD	4.779	17,46	0	0,00
LU0406496546 - Participaciones BGF-EUROPEAN FUND-EURO A2	EUR	929	3,39	0	0,00
IE00BYWYQN22 - Participaciones PGIM REAL ESTATE SECURITIES	EUR	604	2,21	0	0,00
LU0474363545 - Participaciones ROBECO US LARGE CAP EQUITIES	USD	2.322	8,48	0	0,00
IE00B95PGT31 - Participaciones VANGUARD GROUP IRELAND LTD	USD	427	1,56	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>21.952</b>	<b>80,19</b>	<b>21.430</b>	<b>80,97</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>26.170</b>	<b>95,60</b>	<b>21.430</b>	<b>80,97</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.170	95,60	24	92,46

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.