

BBVA DINERO FONDTESORO CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3603

Informe Semestral del Primer Semestre 2017

Gestora: 1) BBVA ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** KPMG AUDITORES, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BBVA **Rating Depositario:** BBB+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bbvaassetmanagement.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle Azul, 4 - Madrid 28050 (Madrid)

Correo Electrónico

bbvafondos@bbva.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: 08/11/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo constituido bajo convenios con el Estado y CCAA o cualquier otra institución

Vocación inversora: Monetario

Perfil de Riesgo: 2 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: Fondo Monetario que invierte el 100% de su cartera en activos de renta fija emitidos por el Tesoro Público Español.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,52	1,12	0,52	1,02
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	0,00	-0,17	0,01

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 Participaciones	66.875,87	85.703,31
Nº de Partícipes	4.042	4.744
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	
Inversión mínima (EUR)	300.00	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	97.533	1.458,4190
2016	125.340	1.462,4870
2015	112.010	1.465,9811
2014	178.123	1.469,2910

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	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,00			0,00	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	-0,28	-0,13	-0,15	-0,07	-0,04	-0,24	-0,23	-0,02	2,24

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,01	01-06-2017	-0,02	05-01-2017	-0,04	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,00	19-06-2017	0,01	27-02-2017	0,06	02-01-2014

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,06	0,05	0,06	0,10	0,07	0,11	0,16	0,15	1,10
Ibex-35	12,80	13,74	11,73	14,41	18,26	26,04	18,20	15,41	23,30
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,39	0,15	0,24	1,19	0,26	0,23	0,32	1,85
B-C-FI- ACTFONDTESO-0559	0,05	0,05	0,05	0,09	0,09	0,10	0,08	0,01	0,01
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	-0,09	-0,09	-0,17	-0,17	-0,30	-0,17	-0,30	-0,43	-0,41

(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.

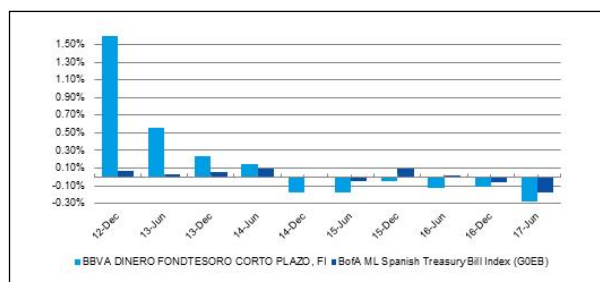
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,08	0,08	0,08	0,08	0,31	0,52	0,76	0,75

(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.

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**
Monetario Corto Plazo	86.312	5.889	-0,23
Monetario	468.950	11.998	-0,22
Renta Fija Euro	4.932.960	123.852	-0,18
Renta Fija Internacional	5.073.690	124.873	-1,30
Renta Fija Mixta Euro	623.696	22.519	0,27
Renta Fija Mixta Internacional	253.612	16.817	0,46
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	919.489	38.499	2,17
Renta Variable Euro	353.074	21.937	12,76
Renta Variable Internacional	2.390.662	138.414	4,74
IIC de Gestión Pasiva(1)	6.299.927	200.325	1,35
Garantizado de Rendimiento Fijo	540.751	16.563	-0,61
Garantizado de Rendimiento Variable	524.894	17.727	4,20
De Garantía Parcial	40.229	842	4,15
Retorno Absoluto	687.700	26.451	-0,03
Global	10.092.305	290.522	2,07
Total fondos	33.288.251	1.057.228	1,26

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	90.256	92,54	107.305	85,61
* Cartera interior	90.239	92,52	96.663	77,12
* Cartera exterior	0	0,00	10.641	8,49
* Intereses de la cartera de inversión	17	0,02	1	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.444	7,63	17.925	14,30
(+/-) RESTO	-167	-0,17	110	0,09

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
TOTAL PATRIMONIO	97.533	100,00 %	125.340	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)	125.340	133.356	125.340	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,08	-6,21	-24,08	-248,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,27	-0,10	-0,27	-132,02
(+) Rendimientos de gestión	-0,12	0,05	-0,12	-347,66
+ Intereses	0,29	0,69	0,29	-62,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,41	-0,66	-0,41	44,21
± 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)	0,00	0,02	0,00	-108,97
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-388,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-84,48
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,15	11,31
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	11,17
- Comisión de depositario	0,00	0,00	0,00	0,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	1,34
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	97.533	125.340	97.533	

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

3. Inversiones financieras

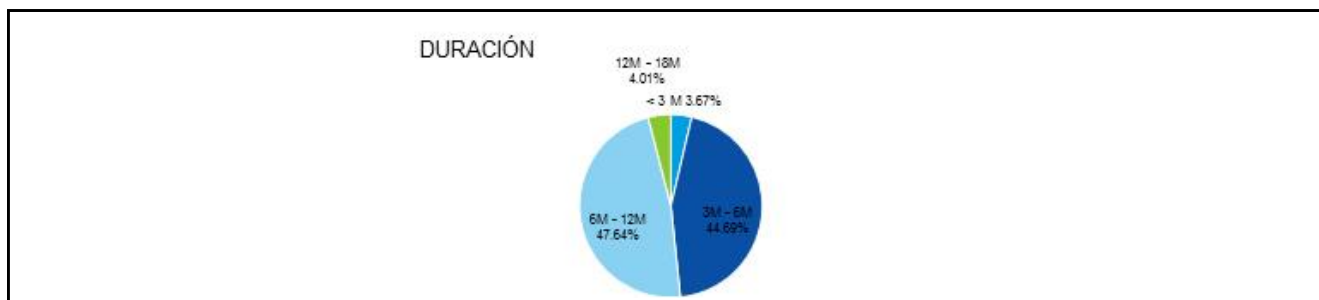
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	90.239	92,52	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA	90.239	92,52	96.661	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	90.239	92,52	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA			10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA			10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR			10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	90.239	92,52	107.302	85,61

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
Tipo de Interes	Futuro EURO\$ 3M UNDERLYING 2500	5.830	Inversión
Tipo de Interes	Futuro EURIBOR 3 MESES UNDL 2500	11.023	Inversión
Total otros subyacentes		16853	
TOTAL OBLIGACIONES		16853	

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
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Se establece en 0,30% la comisión de gestión desde el 01/01/2017 al 31/03/2017, ambas fechas incluidas.

Con fecha 13/02/2017 se modifica el folleto/DFI al objeto de recoger la nueva composición del Consejo de Administración. Con fecha 01/04/2017, inclusive, se amplía el periodo de aplicación de la comisión de gestión del 0,30% hasta el 30/06/2017.

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

El fondo ha adquirido instrumentos financieros en los que BBVA ha actuado como colocador/asegurador/emisor por un importe de 4.535.608,56 euros, lo que supone un 1,80% sobre el patrimonio medio del fondo.

BBVA Asset Management cuenta con un procedimiento simplificado de aprobación de otras operaciones vinculadas no incluidas en los apartados anteriores.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No Aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer semestre acaba con un cambio en el sentimiento del mercado que, a pesar de las sorpresas bajistas en la inflación, ve una mayor probabilidad de normalización de las políticas monetarias. En este sentido, la Fed subía el tipo oficial en junio por segunda vez en el año, hasta el rango 1%-1,25%, y mantenía sus proyecciones prácticamente sin cambios, esperando una subida adicional de 25pb en 2017 y otras tres en 2018. En cuanto al BCE, en su reunión de junio daba los primeros pasos hacia una normalización monetaria, eliminando la referencia a tipos más bajos que los actuales y cambiando la percepción sobre los riesgos para el crecimiento de bajistas a equilibrados. Además, aunque el BCE mantenía un tono bastante cauto por la baja inflación, insistiendo en que sigue siendo necesaria una política monetaria sustancialmente acomodaticia, los últimos comentarios de Draghi en el Foro Anual del BCE son más optimistas. Otros bancos centrales como el de Banco de Canadá o el Banco de Inglaterra también han mostrado un sesgo algo más alcista en el último mes, mientras que el Banco de Japón se mantiene por el momento muy prudente.

El posicionamiento del fondo durante el año no ha sufrido grandes variaciones debido al entorno de anclados en niveles negativos que venimos teniendo desde hace ya tiempo. El fondo se encuentra invertido en letras Españolas y en agencias públicas como son FADE o ICO.

Hemos sido muy activos en Letras a c/p en España. En ocasiones hemos acudido al mercado gris aprovechando el pick up en rentabilidad previo a las emisiones. Asimismo hemos sido muy activos cambiando bonos entre diferentes plazos analizando cada uno sobre su valor en la curva y aprovechando las oportunidades para hacer valor relativo. En ocasiones compramos strips por el pick up que ofrecen y que solemos llevar a vencimiento ya que se tratan de títulos menos líquidos.

Por la parte de agencias hemos sido muy activos buscando diferentes bonos que permiten maximizar la rentabilidad contra los Tesoros. Estos bonos se encuentran también en territorio negativo por lo que el valor añadido es limitado. Son títulos más ilíquidos por lo tanto más difícil de buscar movimientos a corto plazo para vender posteriormente.

El fondo ha batido al índice de referencia durante el semestre en este entorno de tipos cada vez más negativos. La rentabilidad del benchmark ha sido más negativa a lo largo del semestre. De cara al futuro nos encontramos en un entorno bastante estable con una TIR bruta de cartera en torno a -0,20%. No esperamos movimientos significativos en los tipos a corto plazo de la zona Euro durante el próximo trimestre. Destacar que las últimas señales desde el ECB parecen indicar que los tipos oficiales no bajaran más y por lo tanto la recuperación de los mismos podría empezar en un futuro menos lejano. La duración media del portfolio es de 0,26.

El patrimonio del fondo ha disminuido un 22,19% en el periodo y el número de partícipes ha disminuido un 14,80%. El impacto de los gastos soportados por el fondo ha sido de un 0,15% los cuales se pueden desagregar de la siguiente manera: 0,15% de gastos directos y 0,00% de gastos indirectos como consecuencia de inversión en otras IICs. El índice de rotación de la cartera ha sido de 0,52%. Por otro lado, la rentabilidad del fondo en el periodo ha sido del -0,28%, inferior a la de la media de la gestora, situada en el 1,26%. Los fondos de la misma categoría gestionados por BBVA AM tuvieron una rentabilidad media ponderada del -0,22% y la rentabilidad del índice de referencia ha sido de un -0,17%. Por último, la volatilidad del fondo ha sido del 0,06%, superior a la del índice de referencia del fondo que ha sido de un 0,05%. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42.56. A lo largo del periodo se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de cobertura cuyo grado de cobertura ha sido de 1.00. También se han realizado operaciones de derivados con la finalidad de inversión cuyo grado de apalancamiento medio ha sido de 42.56

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000121A5 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,100 2018-07-30	EUR	3.153	3,23		
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		3.153	3,23		
ES00000123Q7 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 04,500 2018-01-31	EUR	6.300	6,46		
ES00000124N2 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,030 2017-10-31	EUR	2.694	2,76	2.697	2,15
ES00000126V0 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,500 2017-10-31	EUR	8.052	8,26		
ES00000127D6 - RENTA FIJA REINO DE ESPAÑA 00,250 2018-04-30	EUR	4.527	4,64		
ES0L01702171 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,288 2017-02-17	EUR			13.318	10,63
ES0L01703104 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,258 2017-03-10	EUR			11.019	8,79
ES0L01706164 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,255 2017-06-16	EUR			10.020	7,99
ES0L01707147 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,287 2017-07-14	EUR	7.015	7,19	7.017	5,60
ES0L01708186 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,340 2017-08-18	EUR	3.006	3,08		
ES0L01709150 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,221 2017-09-15	EUR			10.534	8,40
ES0L01710133 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,331 2017-10-13	EUR	11.030	11,31	16.052	12,81
ES0L01711172 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,317 2017-11-17	EUR	8.022	8,22	10.033	8,00
ES0L01712089 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,313 2017-12-08	EUR	6.519	6,68		
ES0L01801197 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,279 2018-01-19	EUR	2.007	2,06		
ES0L01802161 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,280 2018-02-16	EUR	6.321	6,48		
ES0L01803094 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,295 2018-03-09	EUR	6.020	6,17		
ES0L01804068 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,287 2018-04-06	EUR	4.515	4,63		
ES0L01805115 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,321 2018-05-11	EUR	5.017	5,14		
ES0L01806154 - LETRAS REINO DE ESPAÑA 00,371 2018-06-15	EUR	4.014	4,12		
Total Deuda Publica Cotizada menos de 1 año		85.059	87,21	80.690	64,38
ES0340609215 - BONO CAIXABANK, S.A 02,500 2017-04-18	EUR			4.601	3,67
ES0513495OP1 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,199 2017-02-14	EUR			1.298	1,04
ES0513495OZ0 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,190 2017-04-05	EUR			700	0,56
ES0513495PD4 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,190 2017-04-12	EUR			4.295	3,43
ES0513495QE0 - PAGARE SANTANDER CONSUMER 00,230 2017-01-23	EUR			2.993	2,39
ES0378641130 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 04,125 2017-03-17	EUR			2.084	1,66
ES0378641197 - BONO FONDO AMORTI DEFIC 01,875 2017-09-17	EUR	2.027	2,08		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.027	2,08	15.971	12,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		90.239	92,52	96.661	77,12
TOTAL RENTA FIJA		90.239	92,52	96.661	77,12
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		90.239	92,52	96.661	77,12
XS1223773265 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00,188 2017-04-20	EUR			3.001	2,39
XS1327553290 - BONO BBVA SENIOR FINANCE 00,210 2017-01-02	EUR			2.000	1,60
XS0736467159 - BONO INSTITUTO DE CRÉDIT 04,625 2017-01-31	EUR			5.640	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA				10.641	8,49
TOTAL RENTA FIJA				10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR				10.641	8,49
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		90.239	92,52	107.302	85,61

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.