

## ESGER INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 644

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

**Gestora:** 1) DEGROOF PETERCAM SGIIC, S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** KPMG 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.degroofpetercam.es](http://www.degroofpetercam.es).

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

### Dirección

PLAZA DEL AYUNTAMIENTO ,26 46002 VALENCIA

### Correo Electrónico

dpg@degroofpetercam.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: 17/09/1999

### 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: 5 en una escala de 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Gestora invertirá para la SICAV, directa e indirectamente, en activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en función de las expectativas que tenga de los mercados financieros y sin limitaciones respecto la distribución de activos por tipo de emisor, rating, nivel de capitalización, duración, sector económico, países y mercados. La sociedad no tiene establecido ningún índice de referencia.

#### 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	1,07	0,25	1,07	0,50
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,30	0,00	-0,34

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	393.249,00	399.500,00
Nº de accionistas	103,00	104,00
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	2.772	7,0489	6,9544	7,1634
2017	2.824	7,0696	7,0094	7,2634
2016	2.693	7,1227	6,3909	7,1374
2015	2.821	6,7222	6,7127	7,1527

### 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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,05			0,05	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

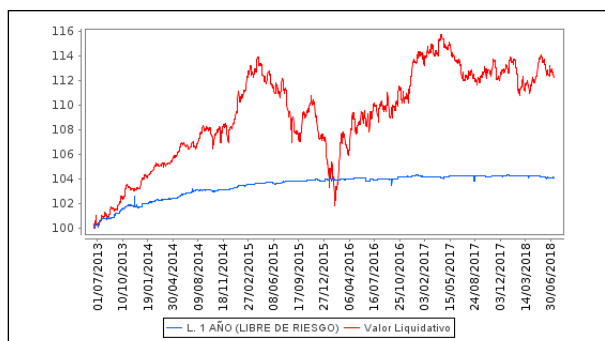
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-0,29	0,64	-0,93	-0,30	0,69	-0,75	5,96	-1,00	3,77

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,29	0,28	0,26	0,26	1,01	1,05	1,01	0,98

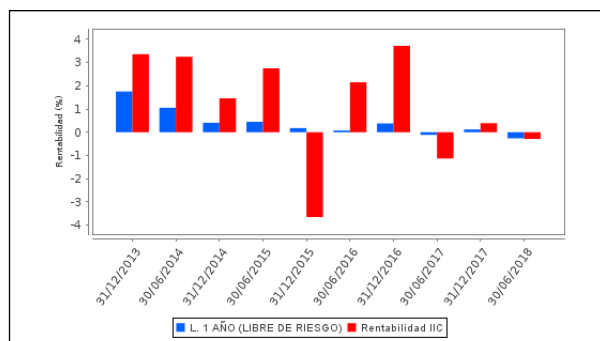
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.127	76,73	2.422	85,76
* Cartera interior	1.194	43,07	1.294	45,82
* Cartera exterior	929	33,51	1.120	39,66
* Intereses de la cartera de inversión	3	0,11	8	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	683	24,64	408	14,45
(+/-) RESTO	-38	-1,37	-5	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.772</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.824</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)	2.824	2.835	2.824	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,57	-0,77	-1,57	102,58
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,29	0,40	-0,29	-174,21
(+) Rendimientos de gestión	0,16	0,91	0,16	-81,68
+ Intereses	0,40	0,54	0,40	-26,28
+ Dividendos	0,45	0,37	0,45	22,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,52	-0,20	-0,52	159,46
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,69	0,17	-75,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	-0,05	-0,01	-80,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,59	-0,38	-0,59	55,01
± Otros resultados	0,26	-0,06	0,26	-514,37
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,52	-0,47	-9,14
- Comisión de sociedad gestora	-0,25	-0,25	-0,25	-2,06
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-1,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,18	-0,13	-25,28
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,03	-0,04	49,13
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-81,51
(+) Ingresos	0,02	0,01	0,02	105,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,01	0,02	113,23
+ 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>2.772</b>	<b>2.824</b>	<b>2.772</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

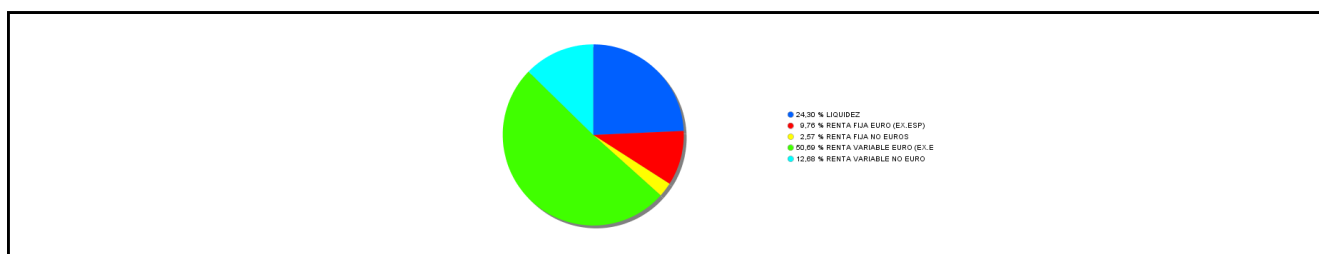
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	271	9,79	276	9,78
TOTAL RENTA FIJA	271	9,79	276	9,78
TOTAL RV COTIZADA	420	15,16	508	17,98
TOTAL RENTA VARIABLE	420	15,16	508	17,98
TOTAL IIC	503	18,14	510	18,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.194	43,09	1.294	45,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	72	2,59	87	3,09
TOTAL RENTA FIJA	72	2,59	87	3,09
TOTAL RV COTIZADA	49	1,76	171	6,07
TOTAL RENTA VARIABLE	49	1,76	171	6,07
TOTAL IIC	809	29,17	862	30,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	929	33,53	1.120	39,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.124	76,61	2.414	85,47

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

- a. Existe un accionista que posee el 23,90% del capital en circulación, otro que posee directamente el 3,77% e indirectamente el 44,47% del capital y otro que posee el 46,97% del capital en circulación.
- f. El importe total de las operaciones realizadas con una entidad del grupo de la gestora durante el periodo, ha sido de 2.011 miles de euros. La media de las operaciones respecto al patrimonio medio representa un 0,39%.
- g. Por dichas operaciones la entidad del grupo de la gestora ha percibido comisiones por un importe que sobre el patrimonio medio de la sociedad representa un 0,11%.

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El crecimiento global se mantiene en tasas elevadas en este inicio de año. Si 2017 se caracterizó por una mayor sincronización entre países, en los últimos trimestres se observan divergencias de crecimiento, especialmente entre las economías desarrolladas. En EE.UU. el crecimiento se acelerará hasta el 2,8% con la inflación subyacente situándose por encima del objetivo del 2% de la FED. El área euro parece haber dejado atrás lo mejor de la expansión y vuelve a tasas más acordes con su potencial. El año 2018 probablemente marcará un punto de inflexión para la economía mundial porque, por primera vez desde 2008, se espera que el output gap global negativo se cierre. El riesgo para la economía mundial viene desde el sector exterior: la amenaza proteccionista de Trump podría llevar a una caída del comercio y el crecimiento mundial, especialmente en Canadá, México y la Unión Europea, aunque la complejidad de las cadenas de valor global podría llevar a una mayor generalización. Aunque los países emergentes siguen creciendo a tasas elevadas, estos podrían verse afectados por un aumento de las amenazas proteccionistas.

En este contexto, los bancos centrales endurecerán su mensaje de forma muy paulatina, con la atención puesta en el BCE, quien finalizará sus compras de activos este año.

Elementos estructurales, como el incremento del déficit en EEUU y la PPA pesarán sobre la evolución del USD/EUR, provocando un debilitamiento del USD en los próximos meses.

En 2018, los activos de renta fija se sitúan en negativo en todas las clases. La caída de tipos de interés soberanos en el área euro sigue limitando el atractivo de inversión en este activo. Existe una ausencia de valor en la deuda pública EUR a estos niveles, aunque se encuentran oportunidades en Italia.

El reciente repunte de spreads high yield EUR podría suponer una oportunidad de compra, aunque persiste el riesgo de la exposición que este activo tiene en el sector bancario y en Italia. En los mercados emergentes, mantenemos la recomendación de concentrar el riesgo en renta fija en divisa local ante lo ajustado de las rentabilidades esperadas en hard currency, en un entorno de tipos de interés al alza.

2018 se está caracterizando por su volatilidad, rendimientos bajos y elevada dispersión sectorial. Con las caídas, los múltiplos se han contraído, especialmente en el caso del EuroStoxx, aumentando su atractivo desde el punto de vista fundamental. Las expectativas de beneficios siguen siendo positivas en todas las áreas geográficas. La renta variable de Japón mantiene su atractivo, con revisiones al alza de los beneficios para los próximos años y múltiplos en torno a su media histórica.

La corrección de las bolsas de los países emergentes ha llevado a una caída de los múltiplos, especialmente en Latinoamérica. No obstante, los riesgos (proteccionismo) son mayores y podrían perjudicar a estos mercados.

Al cierre del primer semestre de 2018 el patrimonio de la SICAV ascendía a 2.772 miles de euros, representado por 393.249 acciones con un valor liquidativo de 7,0489 euros en manos de 103 accionistas.

Comparativamente con el final del periodo anterior el número de accionistas se descende a 103, y el patrimonio total descende en 52.000 euros respecto al existente a 31 de diciembre de 2017 de 2.824 miles de euros.

La rentabilidad de la SICAV en el semestre fue del -0,29%. Comparando la rentabilidad media de la liquidez de la SICAV con el índice AFI de letras del tesoro, vemos que la rentabilidad anualizada de la SICAV está por debajo.

El total de gastos en el semestre supone el 0,58% sobre el patrimonio medio, en consonancia con la evolución de los semestres anteriores, suponiendo los gastos directos 0,47% y los indirectos el 0,11%. El impacto total de los gastos soportados tanto directos como indirectos no supera lo estipulado en el folleto informativo.

La distribución del patrimonio de la sociedad a 30 de junio refleja un 43,09% en cartera interior y un 33,53% en cartera exterior.

A efectos de riesgo la sociedad está invertida un 12,37% en renta fija, un 18,6% en renta variable y un 47,31% en instituciones de inversión colectiva.

Con relación a 31 de diciembre de 2017 se mantiene una estructura de cartera muy similar, aumentando la exposición en renta variable y en IIC.

En renta variable se han vendido acciones de Repsol y LAR. Del lado de las compras Técnicas Reunidas, Arizta, y Comcast.

Se mantienen las posiciones en Share Gold.

La distribución de las inversiones financieras al cierre del periodo muestra una concentración del 14,34% en el sector financiero y 43,81% en IIC

El índice de rotación de la cartera ha sido de 1,07 veces.

Cara al próximo semestre del año la política de la sociedad es tratar de alcanzar la rentabilidad objetivo, habiendo reestructurado la renta fija de cara a aumentar la TIR y pequeñas inversiones en renta variable o algo similar.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o bajo el artículo 48.1.j no existe ninguno en cartera.

El capital en circulación de la sociedad se encuentra por debajo del mínimo legalmente establecido.

A 30 de junio hay un exceso de concentración en efectivo en la entidad depositaria BNP Paribas Securities Services.

La IIC tiene un 1% sobre el patrimonio en activos que podrían presentar menores niveles de liquidez.

La sociedad ha tenido un comportamiento en línea con el resto de IIC's gestionadas por la gestora con perfil de riesgo similar.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839206 - Obligaciones AUTOPISTAS DEL ATLAN 4,750 2020-04	EUR	36	1,30	36	1,28
ES0213307004 - Bonos BANKIA SA 4,000 2024-05-22	EUR	102	3,69	104	3,69
ES0311843009 - Bonos AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	0	0,00	24	0,84
ES0213860051 - Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 6,250 2020-04	EUR	109	3,94	112	3,97
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>248</b>	<b>8,94</b>	<b>276</b>	<b>9,78</b>
ES0311843009 - Bonos AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	24	0,85	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>24</b>	<b>0,85</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>271</b>	<b>9,79</b>	<b>276</b>	<b>9,78</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>271</b>	<b>9,79</b>	<b>276</b>	<b>9,78</b>
ES0130960018 - Acciones ENAGAS SA	EUR	30	1,08	29	1,01
ES0115056139 - Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS SA	EUR	97	3,51	44	1,54
ES0105200416 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	0	0,01
ES0124244E34 - Acciones FUNDACION MAPFRE	EUR	44	1,58	45	1,60
ES0105200002 - Acciones ABENGOA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0105015012 - Acciones LAR ESPAÑA	EUR	0	0,00	105	3,71
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	98	3,53	0	0,00
ES0173516115 - Acciones REPSOL SA	EUR	0	0,00	114	4,03
ES06735169B1 - Derechos REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,10
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA SA	EUR	123	4,45	138	4,87
ES0173093024 - Acciones RED ELECTRICA CORP SA	EUR	28	1,01	30	1,06
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>420</b>	<b>15,16</b>	<b>508</b>	<b>17,98</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>420</b>	<b>15,16</b>	<b>508</b>	<b>17,98</b>
ES0141580037 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO	EUR	0	0,00	510	18,04
ES0141580003 - Participaciones DP AHORRO CORTO PLAZO CLASE C	EUR	503	18,14	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>503</b>	<b>18,14</b>	<b>510</b>	<b>18,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.194</b>	<b>43,09</b>	<b>1.294</b>	<b>45,80</b>
XS1584123225 - Bonos ABENGOA 0,062 2023-03-31	EUR	0	0,00	4	0,13
US61747WAA71 - Bonos MORGAN STANLEY 5,750 2020-10-22	BRL	72	2,59	83	2,95
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>72</b>	<b>2,59</b>	<b>87</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>72</b>	<b>2,59</b>	<b>87</b>	<b>3,09</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>72</b>	<b>2,59</b>	<b>87</b>	<b>3,09</b>
CH0043238366 - Acciones ARYZTA AG	CHF	19	0,70	0	0,00
US20030N1019 - Acciones COMCAST CORP	USD	29	1,06	0	0,00
US20825C1045 - Acciones CONOCOPHILLIPS	USD	0	0,00	171	6,07
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>49</b>	<b>1,76</b>	<b>171</b>	<b>6,07</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>49</b>	<b>1,76</b>	<b>171</b>	<b>6,07</b>
FR0010135103 - Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE	EUR	27	0,98	0	0,00
IE00B4Z6HC18 - Participaciones BNY MELLON GL REAL RETU EUR-	EUR	27	0,99	0	0,00
IE00BLP5S791 - Participaciones OLD MUTUAL	EUR	70	2,52	0	0,00
LU0568621618 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH USD AU	USD	239	8,62	0	0,00
LU0568621618 - Participaciones AMUNDI INVESTMENT SOLUTIONS	USD	0	0,00	230	8,15
LU0227384020 - Participaciones NORDEA 1 SIC-STAB RETURN FUND	EUR	68	2,45	0	0,00
LU0568620990 - Participaciones AMUNDI FUNDS CASH EUR-FEC	EUR	0	0,00	372	13,18
LU0145655824 - Participaciones DEU-INV E/B S-LC	EUR	0	0,00	140	4,96
LU0641745921 - Participaciones DNCA INVEST - MIURI	EUR	67	2,43	0	0,00
LU0517222484 - Participaciones DPAM L - BONDS EUR HIGH YIELD	EUR	51	1,85	52	1,83
LU0907928062 - Participaciones DPAM L - BONDS EMERGING MARKET	EUR	135	4,88	0	0,00
LU0323243989 - Participaciones SHARE GOLD	EUR	0	0,00	68	2,40
LU1582988058 - Participaciones M&G LUX INVESTMENT FUNDS 1 - M	EUR	55	1,97	0	0,00
GB00B00FHZ82 - Participaciones GOLD BULLION SECURITIES	USD	69	2,48	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		<b>809</b>	<b>29,17</b>	<b>862</b>	<b>30,51</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>929</b>	<b>33,53</b>	<b>1.120</b>	<b>39,67</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.124</b>	<b>76,61</b>	<b>2.414</b>	<b>85,47</b>

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.