ICSTRES SOLBASE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2968

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) CAIXABANK ASSET MANAGEMENT SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** BBB

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

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

Dirección

Pº de la Castellana, 51 , 5ª pl. 28046-Madrid

Correo Electrónico

a través del formulario disponible en www.lacaixa.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).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 04/03/2004

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 - Medio
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad puede invertir en renta fija, renta variable y en divisas distintas al euro, sin límite alguno predeterminado. La selección de valores estará basada en el análisis fundamental, tanto para renta variable, con valores de alta y baja capitalización, como para renta fija pública y privada, sin predeterminar el plazo, la duración y la calificación crediticia.
La política de inversiones aplicada y los resultados de la misma se recogen en el anexo explicativo de este informe periódico.

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	0,29	0,19	0,29	0,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,44	0,50	0,44	0,31

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	423.208,00	423.488,00
Nº de accionistas	115,00	118,00
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	3.538	8,3599	8,3202	8,7081
2017	3.604	8,5096	8,3554	8,6455
2016	3.711	8,2891	7,8463	8,3216
2015	4.061	8,3249	7,9242	8,5706

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	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)

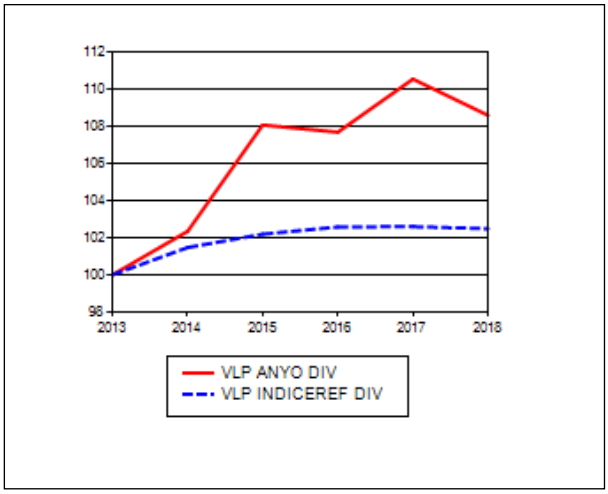
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,76	-1,76	-0,22	0,86	0,02	2,66	-0,43	5,62	5,62

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)	0,29	0,29	0,28	0,31	0,29	1,15	1,12	1,03	0,91

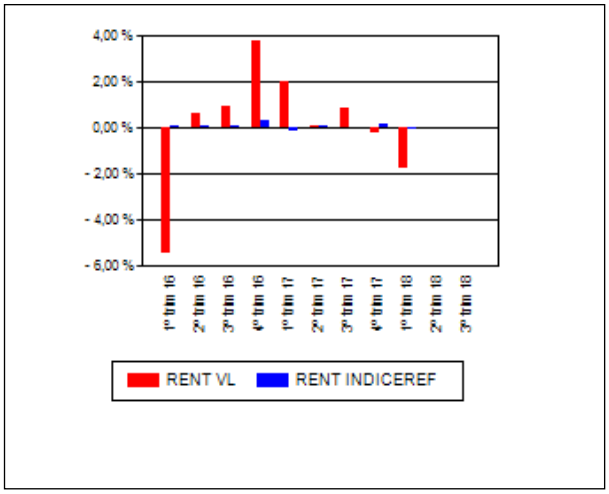
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción 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 trimestral de los últimos 3 años



El 28/07/2008 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento. "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

El 28/07/2008 se modificó la política de inversión de la sociedad, por ello solo se muestra la evolución de la rentabilidad del valor liquidativo a partir de ese momento.

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	2.919	82,50	3.013	83,60
* Cartera interior	286	8,08	298	8,27
* Cartera exterior	2.633	74,42	2.715	75,33
* 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)	609	17,21	583	16,18
(+/-) RESTO	10	0,28	7	0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.538	100,00 %	3.604	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.604	3.613	3.604	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,07	-0,03	-0,07	104,86
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,76	-0,22	-1,76	-41.828,45
(+) Rendimientos de gestión	-1,51	0,00	-1,51	-41.838,99
+ Intereses	0,01	0,01	0,01	-13,73
+ Dividendos	0,21	0,19	0,21	11,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,01	172,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,65	-0,22	-1,65	649,40
± 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	-131,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,09	0,05	-0,09	-279,99
± Otros resultados	0,02	-0,02	0,02	-241,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,22	-0,25	10,31
- Comisión de sociedad gestora	-0,12	-0,12	-0,12	0,21
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	0,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	49,40
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	113,79
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,23
+ 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.538	3.604	3.538	

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	111	3,15	122	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE	111	3,15	122	3,39
TOTAL IIC	175	4,94	176	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	286	8,09	298	8,27
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	102	2,87	102	2,83
TOTAL RENTA FIJA	102	2,87	102	2,83
TOTAL RV COTIZADA	1.334	37,69	1.513	41,96
TOTAL RENTA VARIABLE	1.334	37,69	1.513	41,96
TOTAL IIC	1.198	33,85	1.101	30,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.633	74,41	2.715	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.919	82,50	3.013	83,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		0	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
MORGAN ST CORP	OTROS|IIC|LU0518379242	150	Inversión
MLIS-MARSHALL W	OTROS|IIC|LU0333226826	140	Inversión
OLD M ABS RE-I	OTROS|IIC|IE00BLP5S791	140	Inversión
BNY MELLON ABS	OTROS|IIC|IE00B706BP88	100	Inversión
CLASE 846	OTROS|IIC|ES0138045010	175	Inversión
Total otros subyacentes		705	
TOTAL OBLIGACIONES		705	

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
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) El 31 de marzo de 2018 existe un accionista con 3.334.177,75 euros que representan el 94,24% del patrimonio.

d.1) El importe total de las adquisiciones en el período es 116.241,02 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,04 %.

d.2) El importe total de las ventas en el período es 60.732,26 €. La media de las operaciones de venta del período respecto al patrimonio medio representa un 0,02 %.

f) El importe total de las adquisiciones en el período es 156.469,47 €. La media de las operaciones de adquisición del período respecto al patrimonio medio representa un 0,05 %.

g) Los ingresos percibidos por entidades del grupo de la gestora que tiene como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC en concepto de comisiones por intermediación, comisiones por rebates, comisiones por llevanza libro de accionistas y comisiones por administración, representan un 0,02% sobre el patrimonio medio del período.

h) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra con el depositario,

compra/venta de IIC propias y otras por un importe en valor
absoluto de 350.960,51 €. La media de este tipo de operaciones en el período respecto al patrimonio medio representa un 0,11 %.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El patrimonio de la SICAV al cierre del período es de 3.537.993, lo que implica una disminución de 65.726 euros. El número de accionistas ha disminuido hasta los 115 accionistas.
La SICAV ha obtenido en el período una rentabilidad neta negativa de -1,76%. La rentabilidad en el período de la Letra del Tesoro a un año ha sido -0,1%. Los gastos directos soportados por la SICAV han supuesto un 0,22% y los gastos indirectos por la inversión en otras IICs han supuesto un 0,07%.
El grado medio de apalancamiento en el período ha sido del 17,13%.
El porcentaje total invertido en otras Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) supone el 38,74% del patrimonio destacando Deutsche Bank y Caixabank AM.

El primer trimestre de 2018 se ha saldado con rentabilidades negativas para la mayor parte de los activos financieros marcando una vez más la diferencias entre la evolución de una economía mundial con aceleración en crecimiento y el comportamiento de los activos financieros. Sigue sin haber señales claras de tensiones inflacionistas a pesar de lo avanzado del ciclo y de que algunos indicadores adelantados apuntan a un repunte para acercarse o sobrepasar los objetivos de los bancos centrales en la mayor parte de los países desarrollados. La normalización de las políticas monetarias sobre todo en estados Unidos con las subidas de tipos de interés de la FED y la reducción del tamaño de su balance y el aviso del resto de los Bancos Centrales de seguir ese camino han marcado unos niveles de tipos de interés más altos, sobre todo en Estados Unidos, que ha arrastrado el resto de bonos mundiales aunque con mucha menor fuerza. El anuncio de una política fiscal expansiva que incrementa notablemente los niveles de déficit del estado americano puede explicar este diferente grado de respuesta en los bonos. El crédito no ha respondido mejor, con ligeras ampliaciones en las compañías americanas y ligeras reducciones en las europeas y un mal comportamiento de los bonos de alto riesgo. La parte final del trimestre ha estado marcada también por los anuncios de aranceles sobre productos de hierro y acero, que han desatado los miedos a una guerra comercial extendida que dañaría el crecimiento y que sirvió para moderar las subidas de tipos de los bonos gubernamentales, provocar aplanamiento en las curvas de tipos y una corrección en las bolsas a pesar de unos niveles de crecimiento de beneficios realizados y de unas expectativas de continuación en dicho crecimiento, sobre todo en estados Unidos, favorecido por un dólar más débil y por la rebaja de impuestos a las empresas. En Europa destaca el acuerdo de gobierno en Alemania, los buenos datos de Portugal y España con subidas en las calificaciones crediticias que han permitido un buen comportamiento de los bonos de ambos países, y unas elecciones en Italia que dejan un panorama de poca estabilidad política para acometer reformas estructurales.
Hemos mantenido una posición más favorable a los activos de renta variable. Nuestro sesgo ha seguido siendo por sectores cíclicos y financiero. Mantenemos visión positiva sobre mercados emergentes y gestión alternativa y vigilamos la evolución del dólar como indicador de posible cambio de ciclo de inversión de activos.
En Asia, el elemento más destacado ha sido la elevación de Xi Jinping a rango de presidente cuasi vitalicio para China y la concentración de poder en sus manos y una mayor centralización del poder económico en su segundo. Por lo que se refiere a la política monetaria se está detectando una fuerte contención en el crecimiento del crédito y un inicio de caída del precio del inmobiliario en las zonas Premium de las cincuenta principales ciudades. En el caso de Japón el Banco central mantiene prácticamente intacta la política monetaria aunque se abre el debate sobre cuánto tiempo la podrá mantener y se ha reducido ligeramente el programa de compra de bonos. India mantiene un tono restrictivo en la política

monetaria a pesar de que los datos de actividad se moderan pero con inflaciones claramente por encima del objetivo del Banco Central de la India.

En España se han mantenido buenos datos de crecimiento económico con revisiones al alza en las estimaciones para el ejercicio una vez que se ha visto que el impacto inicial de las tensiones por el modelo territorial del estado no han afectado sustancialmente al crecimiento. Los datos de creación de empleo siguen fuertes, la inflación contenida y se ha mejorado la calificación crediticia de nuestra deuda. Lo que sigue sin resolverse es la aprobación de los presupuestos generales para 2018, aunque de fondo esto supone disciplina sobre el gasto y no preocupa tanto por las cuentas como por la posibilidad de que se acorte la legislatura. Se ha reducido significativamente la prima de riesgo y se ha adelantado sustancialmente el calendario de financiación del déficit público en el año, lo que puede permitir un escenario más relajado para el resto del ejercicio.

Durante el trimestre se han comprado en la cartera de la sicav acciones de Telecom Italia y Babcock, y se han vendido las acciones de Sanofi y de Roche, quedando la exposición total a renta variable en el 43% del patrimonio.

Para los próximos trimestres se mantiene una visión constructiva en renta variable, con preferencia por los mercados europeos frente al norteamericano. En Europa se esperan solidos crecimientos en beneficios y las valoraciones son más atractivas.

En cuanto a la renta fija, se espera que continúen los repuntes en los tipos de interés, ante la mejora del contexto macroeconómico y la subida de las expectativas de inflación.

10 Detalle de invesiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0140609019 - ACCIONES|CAIXABANK	EUR	35	0,99	35	0,97
ES0148396007 - ACCIONES|INDITEX	EUR	76	2,16	87	2,42
TOTAL RV COTIZADA		111	3,15	122	3,39
TOTAL RENTA VARIABLE		111	3,15	122	3,39
ES0138045010 - PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR	175	4,94		
ES0138045028 - PARTICIPACIONES|CAIXABANK AM	EUR			176	4,88
TOTAL IIC		175	4,94	176	4,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		286	8,09	298	8,27
XS1246144650 - BONOS|INTESA SANPAOLO|-.327|2018-06-15	EUR	102	2,87	102	2,83
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		102	2,87	102	2,83
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		102	2,87	102	2,83
TOTAL RENTA FIJA		102	2,87	102	2,83
US02079K1079 - ACCIONES|ALPHABET	USD	71	2,01	74	2,06
US0231351067 - ACCIONES|AMAZON	USD	79	2,23	41	1,14
US17275R1023 - ACCIONES|CISCO	USD	38	1,08	35	0,97
US3695501086 - ACCIONES|GEN.DYNAMICS	USD	48	1,34	45	1,25
US5949181045 - ACCIONES|MICROSOFT	USD	96	2,70	92	2,55
US7475251036 - ACCIONES|QUALCOM	USD	0	0,00	56	1,55
US7551115071 - ACCIONES|RAYTHEON	USD			51	1,41
US7960508882 - ACCIONES|SAMSUNG	USD	56	1,58		
SE0000108227 - ACCIONES|SKF AB-B SHS	SEK	48	1,36	54	1,49
NO0010031479 - ACCIONES|DNB NOR ASA	NOK	30	0,85	29	0,82
GB0007099541 - ACCIONES|PRUDENTIAL	GBP	44	1,23	46	1,28
GB0009697037 - ACCIONES|BABCOCK INTL GR	GBP	42	1,19		
BE0003565737 - ACCIONES|KBC	EUR	41	1,16	41	1,14
IT0003128367 - ACCIONES|ENEL	EUR	0	0,00	51	1,42
IT0003497168 - ACCIONES|TELECOMITALIA	EUR	62	1,74		
IT0003506190 - ACCIONES|ATLANTIA SPA	EUR	70	1,99	74	2,04
IT0005239360 - ACCIONES|UNICREDIT SPA	EUR	39	1,10	36	0,99
NL0011821202 - ACCIONES|INGGROEP	EUR	55	1,55	61	1,70
DE0005557508 - ACCIONES|DEUTSCHETELECOM	EUR			64	1,77
DE0007100000 - ACCIONES|DAIMLER AG	EUR	45	1,27	46	1,28
DE0007500001 - ACCIONES|THYSSENKRUPP AG	EUR	21	0,60	24	0,67
FR0000120073 - ACCIONES|AIRLIQUIDE	EUR	65	1,84	69	1,90
FR0000120271 - ACCIONES|TOTAL FINA	EUR	40	1,14	40	1,12
FR0000120578 - ACCIONES|SANOFI	EUR			57	1,60
FR0000120628 - ACCIONES|AXA	EUR	58	1,65	67	1,85
FR0000120685 - ACCIONES|NATIXIS	EUR	30	0,85	30	0,82
FR0000131104 - ACCIONES|BNP	EUR	81	2,30	84	2,33
FR0010220475 - ACCIONES|ALSTOM	EUR	66	1,86	62	1,73
DK0010274414 - ACCIONES|DANSKE BANK	DKK	41	1,15	44	1,22
CH0012032048 - ACCIONES|ROCHE	CHF			63	1,75
CH0038863350 - ACCIONES|NESTLE	CHF	68	1,92	76	2,11
TOTAL RV COTIZADA		1.334	37,69	1.513	41,96
TOTAL RENTA VARIABLE		1.334	37,69	1.513	41,96
LU1534073041 - PARTICIPACIONES|DEUTSCHE AMI	EUR	173	4,88	173	4,80
IE00B706BP88 - PARTICIPACIONES|BNY MELLON PLC	EUR	99	2,80		
IE00BLP5S791 - PARTICIPACIONES|OLD M IS	EUR	159	4,50	155	4,29
LU0333226826 - PARTICIPACIONES|MERRILL LYNCH	EUR	171	4,84	171	4,74
LU0490769915 - PARTICIPACIONES|GARTMORE INVEST	EUR	142	4,00	144	3,99
LU0518379242 - PARTICIPACIONES|MORGAN STA SICA	EUR	154	4,35	155	4,31
LU0671162591 - PARTICIPACIONES|JB MULTISTOCK	EUR	99	2,80	100	2,77
LU0776931064 - PARTICIPACIONES|BLACKROCK INSTI	EUR	105	2,96	104	2,87
LU1028182704 - PARTICIPACIONES|DWS SICAV	EUR	96	2,72	100	2,77
TOTAL IIC		1.198	33,85	1.101	30,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.633	74,41	2.715	75,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.919	82,50	3.013	83,60

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.