

ALGARA INVERSIONES SICAV S.A. (EN LIQUIDACION)

Nº Registro CNMV: 3892

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2019

Gestora: 1) UBS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** n.d.

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

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

Dirección

C/ Maria de Molina, 4 - 1ª Planta. Madrid 28006

Correo Electrónico

departamento.atencion-cliente@ubs.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: 13/12/2013

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: ALTO

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. 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 que cumplan la normativa específica de solvencia 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 (público o privado), 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% del patrimonio. 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 de la Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	1,12	0,14	1,12	0,60
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	447.253,00	453.806,00
Nº de accionistas	17,00	142,00
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	2.506	5,6024	5,2737	5,6148
2018	2.407	5,3046	5,2526	5,8515
2017	2.708	5,7577	5,4458	5,7959
2016	2.757	5,4460	4,6639	5,4501

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

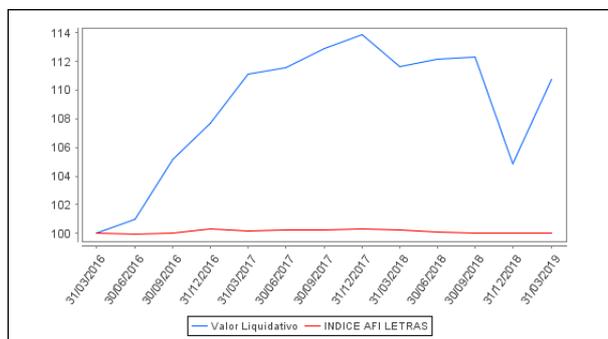
Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
5,61	5,61	-6,63	0,15	0,46	-7,87	5,73		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,56	0,56	0,46	0,45	0,45	1,77	1,72	1,76	1,85

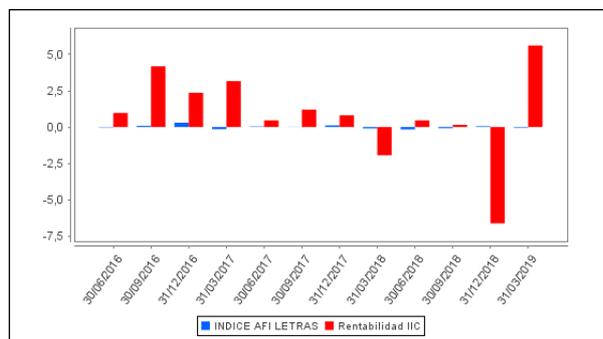
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	0	0,00	2.294	95,31
* Cartera interior	0	0,00	165	6,86
* Cartera exterior	0	0,00	2.129	88,45
* 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)	2.507	100,04	85	3,53
(+/-) RESTO	-1	-0,04	28	1,16
TOTAL PATRIMONIO	2.506	100,00 %	2.407	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)	2.407	2.578	2.407	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-1,47	0,00	-1,47	301.874,20
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,39	-6,89	5,39	1.839,79
(+) Rendimientos de gestión	5,84	-6,58	5,84	1.403,34
+ Intereses	0,02	0,05	0,02	-64,36
+ Dividendos	0,08	0,02	0,08	295,53
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,15	0,07	-145,01
± 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)	-0,47	-0,03	-0,47	1.474,89
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,11	-6,49	6,11	-195,11
± Otros resultados	0,03	0,02	0,03	37,40
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,31	-0,45	436,45
- Comisión de sociedad gestora	-0,17	-0,18	-0,17	-1,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,04	62,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,05	-0,17	268,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,06	-0,05	-0,06	9,55
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	96,12
(+) 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)	2.506	2.407	2.506	

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

3. Inversiones financieras

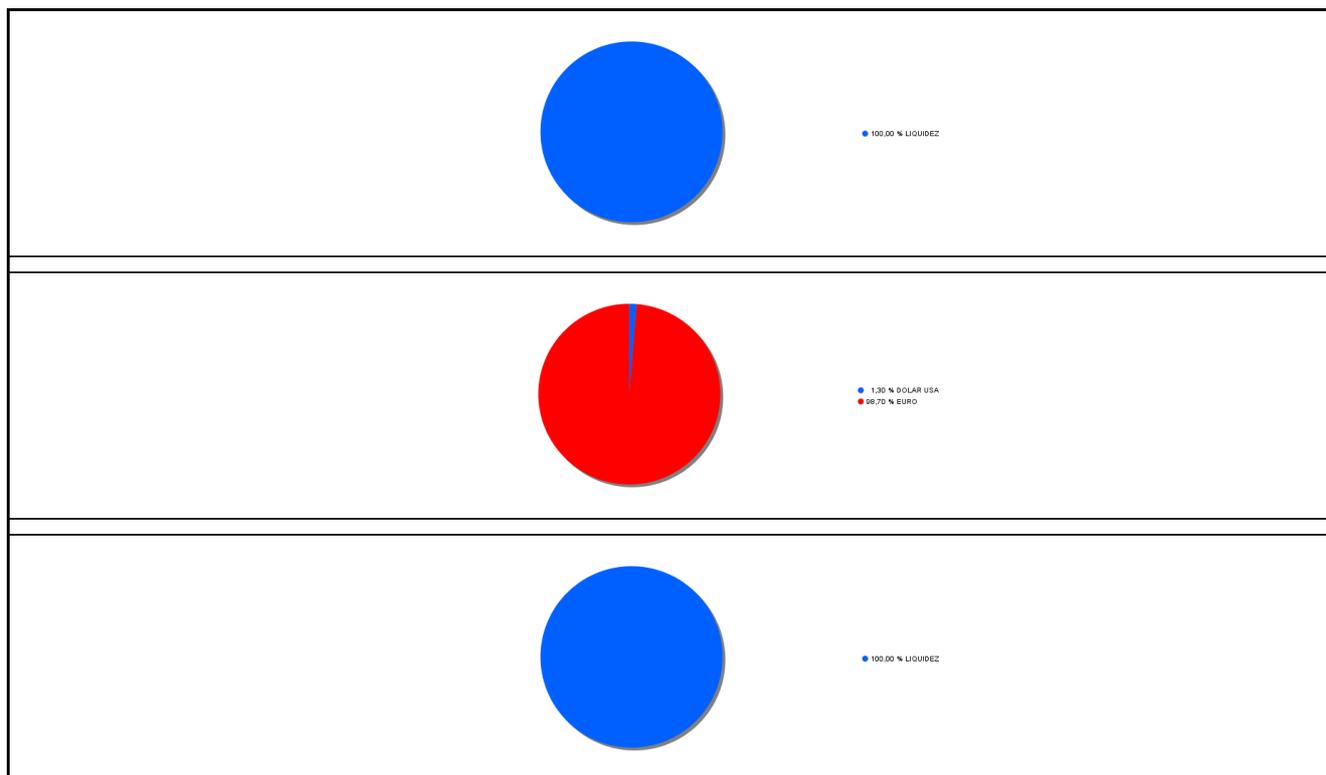
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	0	0,00	165	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	165	6,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	102	4,26
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	102	4,26
TOTAL IIC	0	0,00	2.027	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	2.129	88,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	2.294	95,30

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 20 de marzo 2019 la CNMV ha resuelto inscribir en sus registros administrativos los cambios en los Estatutos Sociales relativos al valor nominal de las acciones y a las cifras de capital social inicial y capital máximo estatutario, como consecuencia de una operación de aumento del valor nominal de las acciones con cargo a las reservas disponibles, quedando establecidas dichas cifras en:

Valor Nominal: 5,42 euros Capital Inicial estatutario: 2.400.003,10 euros Capital Máximo estatutario: 24.000.031 euros

El Consejo de Administración de la Sociedad ha adoptado, con fecha 20 de febrero, la decisión de iniciar los trámites necesarios para la disolución y liquidación de dicha Sociedad.

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.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.317.502,37 euros que supone el 92,49% sobre el patrimonio de la IIC.

c.) La gestora y el depositario pertenecen al mismo grupo, habiéndose adoptado todas las medidas oportunas para la separación según la legislación vigente.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 70.000,00 suponiendo un 2,79% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

g.) El importe satisfecho en concepto de comisiones de brokerage y liquidación de operaciones percibido por alguna empresa del grupo de la gestora asciende a 518,43 euros durante el periodo de referencia, un 0,02 % sobre el patrimonio medio.

h.) Operación vinculada por ventas el 4 de febrero de un nominal de 100.000 EUR del bono GAS NATURAL FENOSA 4.125%PERCA30/11/2049 (XS1139494493) que tiene Rating inferior al Reino de España, cuenta con menos de 3 contribuidores ejecutables y es bono perpetuo, a través de la mesa de ejecución de UBS Zúrich. Operación vinculada por reembolso el 10 de marzo de 2019 de 3.200 participaciones del fondo del grupo UBS (ETF UBS MSCI EUROPE UCITS - LU0446734104) superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora. Operación vinculada por reembolso el 10 de marzo de 2019 de 10.530 participaciones del fondo del grupo UBS (UBS (LUX) BS CONVERT GLOBAL_F - LU0949706013)

superando el 5% del patrimonio de la IIC inversora.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

UBS Gestión SGIIC, S.A.U. ha ejercido los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas que forman parte de las carteras de sus fondos de inversión en los siguientes dos supuestos: 1) cuando se haya reconocido una prima de asistencia y 2) cuando sus fondos de inversión tuvieran con más de un año de antigüedad una participación superior al 1% del capital social. En todas las Juntas Generales el voto ha sido favorable a los acuerdos propuestos por el Consejo de Administración.

La recuperación de las bolsas mundiales que comenzó en el mes de enero se ha ido consolidando a lo largo del trimestre, completando el mejor inicio de año de la última década. Esto fue motivado principalmente por el menor riesgo de guerra comercial entre Estados Unidos y China, el mensaje más acomodaticio de la Fed con respecto a los tipos de interés a corto plazo, y la reducción de las probabilidades de un Brexit sin acuerdo.

Los índices bursátiles de EE.UU. y la Zona Euro acumulan ya subidas superiores al 10% en el año. Este buen comportamiento de la renta variable ha ido acompañado de subidas superiores al 3% de la renta fija corporativa, impulsadas por la compresión adicional de los diferenciales crediticios y por el descenso de las rentabilidades de la deuda pública

En línea con nuestras expectativas, los indicadores económicos comienzan a mostrar signos de inflexión, apuntando a una vuelta al ritmo de crecimiento tendencial en la segunda mitad del año. Los contundentes estímulos lanzados por el gobierno chino, las políticas fiscales expansivas en muchos países y el aumento sostenido del consumo gracias a la positiva dinámica en los mercados laborales respaldan la previsión de una continuación del ciclo global. Mientras tanto, riesgos políticos como el proteccionismo comercial o el Brexit parecen alejarse de los escenarios más negativos, aunque tampoco tengan visos de resolución inmediata.

Pero la gran sorpresa positiva vino en marzo de los bancos centrales. El BCE retrasó la fecha prevista de la primera subida de tipos a 2020 y adelantó el anuncio de una nueva línea de financiación a la banca. La Reserva Federal, por su parte, indicó que no espera subir tipos en lo que queda de año y que dejará de reducir su balance a partir de septiembre, lo que implica una compra de 20.000 millones de dólares adicionales de bonos del Tesoro cada mes para compensar la amortización de las titulaciones hipotecarias. Estos anuncios provocaron una notable caída de las rentabilidades de la deuda pública en todos los plazos, relajando aún más las condiciones monetarias y crediticias globales, un elemento crucial para prolongar el ciclo económico y financiero.

Tras el fuerte rebote del primer trimestre, con los múltiples bursátiles de nuevo en el nivel que preveíamos para esta fase madura del ciclo, el potencial de los índices es aún positivo pero dependerá de la velocidad de recuperación de los beneficios. El mercado de renta fija descuenta ahora un escenario "ideal" sin recesión, con baja inflación y sin subidas de tipos en lo que reste de ciclo, por lo que los riesgos al alza y a la baja parecen más simétricos desde este punto.

Es por esto que, con una relación rentabilidad/riesgo algo menos atractiva, hemos decidido recoger algunos beneficios y proponer un posicionamiento táctico en una exposición neutral a las acciones globales, manteniendo un sesgo temático a largo plazo en tecnología, sanidad y el desarrollo de los países emergentes y la preferencia por las bolsas chinas. Quisiéramos ver confirmado nuestro escenario de reaceleración y más claridad en los riesgos políticos (aranceles, Brexit, elecciones europeas) antes de volver aumentar la exposición al riesgo.

El patrimonio de la SICAV a cierre del periodo era de 2,505,675 EUR, lo que supone un incremento de 98,403 EUR respecto al periodo anterior. El número de accionistas es de 17, disminuyendo en 125 accionistas respecto al periodo anterior. Al final del trimestre la cartera estaba invertida aproximadamente en un 0.0% en renta variable, lo que implica una disminución del 38.6% con respecto al trimestre anterior. Se trata de una reducción de la exposición a renta variable significativa. Los cambios más importantes en renta variable se producen en las zonas geográficas de Europa y Europa. Alrededor de un 0.00 % estaba invertido en renta fija al final del periodo.

Se han realizado operaciones con derivados con la finalidad de cobertura y/o inversión con un resultado durante el trimestre de -11,685 EUR. Como consecuencia del uso de derivados, la IIC tuvo un grado de apalancamiento medio en el periodo del 53.43%. Durante el trimestre se ha producido un incumplimiento en la IIC. El coeficiente máximo en cuentas del depositario UBS BANK (20% del patrimonio) se ha excedido en la cuenta de euros (100.04 %) y está en vías de corrección.

La volatilidad de la cartera acumulada en el año ha sido de 3.56% y la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido del 0.19%, debiéndose la diferencia a la estrategia y exposición anteriormente detalladas.

Durante el inicio de 2019, la aportación de la renta fija a la rentabilidad de las SICAVs ha sido positiva en todas las clases de activo. Dentro de esta tendencia alcista generalizada, destaca el comportamiento de los bonos corporativos y de baja calidad crediticia. La estabilización de la curva de tipos, en cambio, ha lastrado el rendimiento de los bonos gubernamentales, cuya rentabilidad ha sido menor en términos relativos. En cuanto a la renta variable, ha sido un primer trimestre excepcional, destacando Europa y EE.UU, en el que se ha recuperado lo perdido en el periodo anterior. En el trimestre, la rentabilidad de la SICAV ha sido de un 5.61%. La cartera ha mantenido una exposición media a renta variable inferior a la de su perfil. A pesar de esto, La buena distribución de la cartera entre las distintas clases de activo, así como la selección de subyacentes, ha permitido a la SICAV batir en rentabilidad a su referencia.

Los gastos soportados por la SICAV han sido de un 0.56%, siendo los gastos indirectos en otras IICs de un 0.12%.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones en productos estructurados.

A fecha del informe la IIC no tenía inversiones dudosas, morosas o en litigio.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0111192003 - Participaciones ATTITUDE GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	104	4,34
ES0180943005 - Participaciones UBS GESTION SGIC SA	EUR	0	0,00	61	2,51
TOTAL IIC		0	0,00	165	6,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	165	6,85
XS1139494493 - Bonos GAS NATURAL INTL 4,125 2022-11-18	EUR	0	0,00	102	4,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	102	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	102	4,26
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	102	4,26
LU1684370999 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS 0	EUR	0	0,00	42	1,74
LU0211300792 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	54	2,22
LU0194345913 - Participaciones AXA INVESTMENT MANAGERS PARIS	EUR	0	0,00	45	1,85
LU1250973911 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	36	1,50
LU0368236070 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	46	1,93
LU1111085798 - Participaciones BLACK ROCK INTERNATIONAL	EUR	0	0,00	147	6,11
LU1310447989 - Participaciones CAPITAL INTERNATIONAL ASSET	EUR	0	0,00	107	4,43
IE00BBHXD989 - Participaciones HERMES INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	0	0,00	89	3,70
LU1241889465 - Participaciones INVESTECS	EUR	0	0,00	46	1,93
LU0849815831 - Participaciones JP MORGAN FLEMINGS ASSET MGNT	EUR	0	0,00	89	3,71
LU0329631708 - Participaciones VONTOBEL MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	49	2,05
IE0033758917 - Participaciones MUZINICH & CO LTD	EUR	0	0,00	43	1,80
LU0141799097 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	52	2,17
FR0011571371 - Participaciones ODDO ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	60	2,49
IE0032876397 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	108	4,49
IE00B6VHBN16 - Participaciones PIMCO GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	70	2,93
IE00B529MQ97 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	EUR	0	0,00	66	2,75
IE00B531PK96 - Participaciones POLAR CAPITAL LLP	USD	0	0,00	53	2,21
US78462F1030 - Participaciones STANDARD AND POOR'S 500 INDEX	USD	0	0,00	92	3,80
LU0968427160 - Participaciones SCHRODER	EUR	0	0,00	96	3,99
LU0569863755 - Participaciones UBAM	EUR	0	0,00	144	5,98
LU0949706013 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	159	6,59
LU0415178838 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	56	2,33
LU0446734104 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	178	7,41
LU0946084497 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	EUR	0	0,00	63	2,61
LU0399034312 - Participaciones UBS - GLOBAL ASSET MGNT	USD	0	0,00	36	1,49
TOTAL IIC		0	0,00	2.027	84,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	2.129	88,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		0	0,00	2.294	95,30

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.