

UNDELUN INVEST SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 3539

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

Gestora: 1) EDM GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** DELOITTE S.L.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** nd

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

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

Dirección

AV Diagonal 399 Barcelona tel.934160143

Correo Electrónico

edm@edm.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: 30/05/2008

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 del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global. La Sociedad no sigue ningún índice de referencia en la gestión. La Sociedad invertirá en valores de renta variable y de renta fija nacional e internacional, de emisores públicos o privados, denominados en euro o en moneda distintas del euro en función de lo que la gestora estime conveniente en cada momento en base a las expectativas de los mercados. La Sociedad tiene como objetivo de inversión obtener la mayor rentabilidad con el menor riesgo.

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	0,27	0,36	0,63	0,48
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	901.787,00	901.790,00
Nº de accionistas	109,00	113,00
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	11.488	12,7391	12,6388	14,3384
2017	12.554	13,9213	13,1753	14,1198
2016	11.881	13,1753	11,8900	13,1921
2015			0,0000	0,0000

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			
12,64	14,34	12,74	0	1,00	MERCADO ALTERNATIVO BURSATIL

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	0,11	0,00	0,11	0,24	0,00	0,24	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,07	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

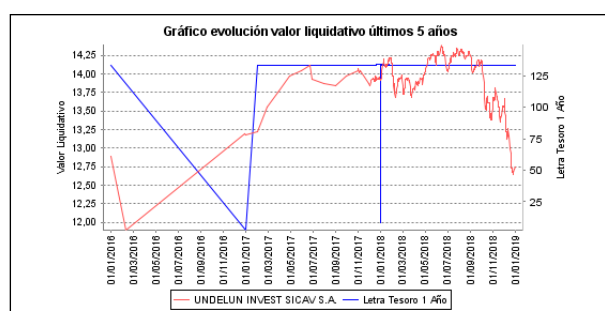
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-8,49	-9,95	0,73	1,81	-0,91	5,66	2,28	0,00	0,00

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)	0,91	0,35	0,36	0,29	0,33	1,40	1,32	0,00	0,00

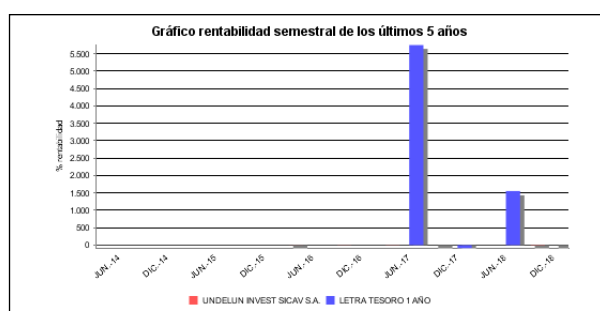
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.251	97,94	11.775	92,97
* Cartera interior	3.561	31,00	4.301	33,96
* Cartera exterior	7.671	66,77	7.448	58,81
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,17	26	0,21
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	1,71	865	6,83
(+/-) RESTO	41	0,36	25	0,20
TOTAL PATRIMONIO	11.488	100,00 %	12.665	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)	12.665	12.554	12.554	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,47	0,89	-8,49	-1.161,97
(+) Rendimientos de gestión	-2,67	1,11	-1,51	0,00
+ Intereses	0,55	0,00	0,55	0,00
+ Dividendos	0,04	0,20	0,24	-79,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,91	0,77	-0,12	-215,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,66	2,72	-0,87	-231,71
± 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	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-5,27	3,88	-1,30	-233,05
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros rendimientos	6,59	-6,46	0,00	-200,02
(-) Gastos repercutidos	-6,80	-0,22	-6,98	2.793,77
- Comisión de sociedad gestora	-0,11	-0,13	-0,24	13,34
- Comisión de depositario	-0,04	-0,03	-0,07	-0,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,05	-0,06	78,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	0,00	-0,05	0,00
- Otros gastos repercutidos	-6,59	-0,01	-6,56	-43.608,71
(+) 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)	11.488	12.665	11.488	

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

3. Inversiones financieras

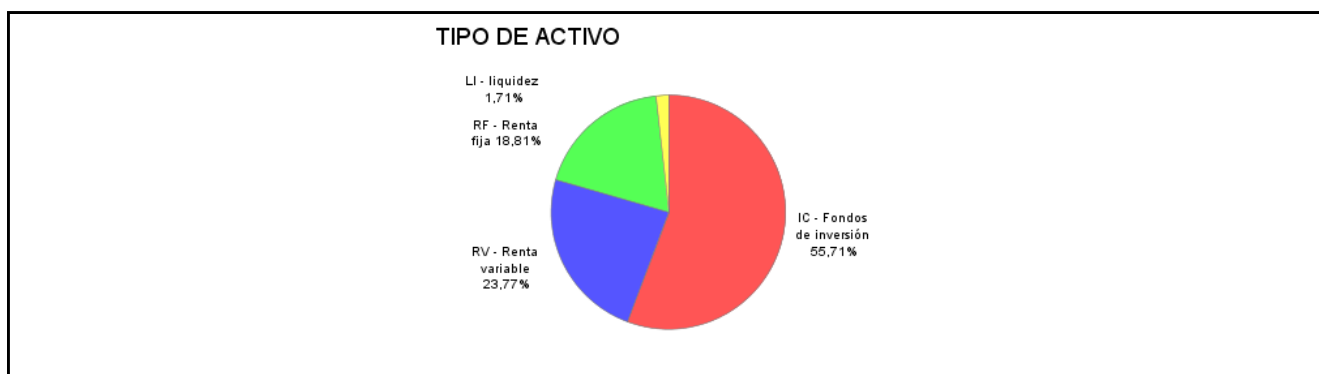
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	386	3,35	932	7,35
TOTAL RENTA FIJA	386	3,35	932	7,35
TOTAL RV COTIZADA	1.499	13,07	1.561	12,34
TOTAL RENTA VARIABLE	1.499	13,07	1.561	12,34
TOTAL IIC	1.676	14,59	1.807	14,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.561	31,01	4.301	33,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.748	15,22	1.485	11,72
TOTAL RENTA FIJA	1.748	15,22	1.485	11,72
TOTAL RV COTIZADA	1.222	10,61	447	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE	1.222	10,61	447	3,54
TOTAL IIC	4.701	40,92	5.516	43,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.671	66,75	7.448	58,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.233	97,76	11.749	92,77

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
TOTAL DERECHOS		0	
EDM EMERG. MARKETS	FONDO EDM EMERG. MARKETS	237	Inversión
EDM INT-STRATEGY	FONDO EDM INT-STRATEGY	1.766	Inversión
Total otros subyacentes		2004	
TOTAL OBLIGACIONES		2004	

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

	SI	NO
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

07/11/2018: Renovación de la Entidad Auditora de la 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

Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 901.680 euros que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Terminamos el año 2018 con un trimestre de fuerte correcciones en los mercados de capitales. Dichas correcciones provienen del nerviosismo de los inversores frente a los riesgos para el próximo año como una desaceleración del crecimiento a nivel global, un endurecimiento de las condiciones financieras y un entorno geopolítico convulso. En EEUU; la Fed realizó una subida adicional en diciembre hasta llegar al rango 2,25%-2,5%. A inicios de enero su presidenta, Jerome Powel, indicó una posible pausa del ritmo de subidas pendientes de la evolución global de la economía. El SP ha corregido un -14%, por temor a un deterioro de situación económica. En Europa; unos malos datos de fabricación de automóviles en Alemania, la huelga de los chalecos amarillos en Francia y el riesgo imponderable del Brexit han hecho mella en la confianza de los inversores. El Stoxx Europe 600 obtiene en el trimestre un -11,9%. En los mercados emergentes; la posible desaceleración de China, aunque han logrado una tregua con EEUU en temas de comercio, y el endurecimiento de las condiciones de financiación para las economías endeudadas en dólares también han calado entre los inversores. El MSCI Emerging M. ha caído un -6%. En Renta Fija, la Sicav mantiene inversiones en once líneas directas de bonos corporativos. No se ha acudido al canje del bono AT&T 05/23. En Renta Variable se ha vendido toda la posición de Telefonica, Dufry, y Asos. Por otro lado se ha reforzado la exposición a CIE Automotive, Santander, CAF, AB Inveb, Deutsche Post, Novo Nordisk, LVMH, Dassault Systemes, Elis y Unilever. Los principales contribuidores han sido EDM Lat.

Am. y Roche. El principal detractor ha sido Acerinox. En EDM nos caracterizamos por un estilo de inversión bottom up, con un énfasis especial sobre la calidad y fiabilidad de las empresas y sus equipos directivos. En las carteras globales las perspectivas macro también tienen su peso en el proceso de inversión, aunque mucho más limitado. Por lo que respecta a la operativa en derivados, durante el periodo el fondo no ha realizado operaciones. El Euribor 12 meses finaliza el trimestre repuntando al alza hasta el -0,117% des del -0,159% de finales de septiembre. El MSCI AC World Local ha caído un -12,8% en el trimestre y finaliza el año con una rentabilidad de -9,5%. Undelun Invest por su parte pierde un -10% en el trimestre, obteniendo un total de -8,5% en el año. El patrimonio final del periodo ha sido de 11.488 miles de euros, frente a los 12.758 miles de euros a inicio del mismo. Las comisiones indirectas, en el trimestre, por inversión en terceras IIC son 0,107% por EDM Strategy I, 0,027% EDM Emerging Markets 0,164% por EDM American Growth, 0,057% por EDM Credit Portfolio, 0,032% por EDM Latam R, 0,028% por EDM Ahorro y 0,035% por EDM Inversión Retail. Los gastos por Research aplicados al fondo de inversión son 821€ en el total del año 2018. El presupuesto relativo a los gastos de Research de la IIC para 2019 es de 1.945€. Para el próximo trimestre debemos tener en cuenta tres variables: la finalización del proceso del Brexit previsto para el 29/03/19, el resultado de las negociaciones entre EEUU-China en temas de comercio ya que ahora están en un momento de tregua y las publicaciones de las compañías y sus previsiones para el año. En EDM seguimos fieles en no invertir en función de predicciones macroeconómicas o geopolíticas, nos centramos en analizar negocios y su capacidad de incrementar sus beneficios por acción. Dadas las últimas correcciones de mercado, encontramos más oportunidades de inversión sin olvidar nuestra filosofía de comprar excelentes negocios a precios razonables. En el caso particular de Undelun, esperamos aprovechar las recientes caídas para incrementar la inversión en nuevas compañías y reducir la liquidez. Se ha acudido a las juntas de Gamesa, Bolsas y Mercados Españoles, CIE Automotive, Gestamp, Acerinox, Inmobiliaria Colonial (23/05/2018), Telefónica, Construcciones y Auxiliar de Ferrocarriles e Inditex, el voto ha sido a favor del Consejo de Administración. Se ha acudido a la junta de Inmobiliaria Colonial (07/11/2018), el voto se ha delegado a favor del Presidente. EDM Gestión SGIIC, S.A. cuenta con una política de remuneración compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. La política de remuneración sigue un esquema de remuneración fija como base de la remuneración total, a la que se añade una remuneración variable que depende de factores tanto financieros como no financieros. La política no contempla remuneraciones ligadas a la comisión variable de las IIC gestionadas que incluyen comisiones de este tipo. La política de remuneraciones se revisa anualmente, no habiéndose producido incidencias ni modificaciones en 2018. En base a esta política, el importe total de remuneraciones durante el ejercicio 2018 ha ascendido a 4.037.186,89 euros de remuneración fija a 70 empleados y a 2.864.330,00 euros de remuneración variable a 54 de esos 70 empleados. Del importe total de remuneraciones, 1.517.377,68 euros (694.777,68 euros de remuneración fija y 822.600 euros de remuneración variable) han sido percibidos por 6 empleados consideradas altos cargos y 2.301.311,52 euros (1.093.811,52 euros de remuneración fija y 1.207.500 euros de remuneración variable) por 14 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839206 - RENTA AUTOPISTA DEL ATLAN [4,750 2020-04-01	EUR	103	0,90	104	0,82
FR0013318094 - BONOS ELIS SA 1,875 2023-02-15	EUR	196	1,70	197	1,56
XS0202197694 - PREFERENTES SANTANDER FIN PFD SA 0,309 2049-09-29	EUR	46	0,40	0	0,00
XS1598757760 - Bonos GRIFOLS S.A. 1,600 2025-05-01	EUR	0	0,00	590	4,65
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		345	3,00	891	7,03
ES0311843009 - RENTA AUTO CONCESION ASTUR 4,350 2019-06-09	EUR	41	0,35	41	0,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		41	0,35	41	0,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		386	3,35	932	7,35
TOTAL RENTA FIJA		386	3,35	932	7,35
ES0105130001 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	0	0,00	13	0,10
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION S	EUR	92	0,80	118	0,93
ES0105630315 - Acciones CIE.AUTOMITIVE	EUR	136	1,19	106	0,84
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER SA	EUR	177	1,54	126	1,00
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ES	EUR	122	1,06	141	1,12
ES0121975009 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUX	EUR	201	1,75	119	0,94
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	145	1,26	190	1,50
ES0139140174 - Acciones INMOBILIARIA COLONIAL	EUR	166	1,45	194	1,53
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	64	0,56	69	0,55
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO	EUR	179	1,56	176	1,39
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	218	1,90	249	1,97
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA,S.A.	EUR	0	0,00	60	0,47
TOTAL RV COTIZADA		1.499	13,07	1.561	12,34
TOTAL RENTA VARIABLE		1.499	13,07	1.561	12,34
ES0168673038 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	886	7,71	903	7,13
ES0168674036 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	790	6,88	904	7,14
TOTAL IIC		1.676	14,59	1.807	14,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.561	31,01	4.301	33,96
FR0013233426 - Bonos BOLLORE 2,000 2022-01-25	EUR	197	1,72	201	1,59
XS0202197694 - Bonos SANTANDER CONSUMER F 0,504 2049-09-30	EUR	0	0,00	56	0,44
XS1028942354 - Bonos ATRADIUS FINANCE 5,250 2044-09-23	EUR	206	1,80	218	1,72
XS1265778933 - RENTA CELLNEX TELECOM 3,125 2022-07-27	EUR	210	1,83	212	1,67
XS1598757760 - BONOS GRIFOLS SA 3,200 2025-05-01	EUR	591	5,14	0	0,00
XS1691349523 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 0,291 2023-09-26	EUR	191	1,66	198	1,56
XS1729872736 - RENTA FORD MOTOR CREDIT CO 0,371 2024-12-01	EUR	169	1,47	197	1,55
XS1778824885 - Bonos AT & T 0,135 2023-09-05	EUR	0	0,00	203	1,60
XS1824425265 - RENTA PETROLEOS MEXICANOS 2,076 2023-08-24	EUR	184	1,60	201	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.748	15,22	1.485	11,72
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.748	15,22	1.485	11,72
TOTAL RENTA FIJA		1.748	15,22	1.485	11,72
BE0974293251 - ACCIONES ANHEUSER-BUSCH INBEV	EUR	169	1,47	0	0,00
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	120	1,04	106	0,84
CH0023405456 - Acciones DUFREY AG	CHF	0	0,00	171	1,35
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	120	1,04	70	0,56
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	155	1,35	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES V.M.H MOET HENNESSY L	EUR	108	0,94	0	0,00
FR0000121261 - ACCIONES MICHELIN	EUR	128	1,11	0	0,00
FR0000130650 - ACCIONES DASSAULT SYSTEMES	EUR	104	0,90	0	0,00
FR0012435121 - ACCIONES ELIS SA	EUR	166	1,44	0	0,00
NL0000009355 - ACCIONES UNILEVER NV	EUR	152	1,32	100	0,79
TOTAL RV COTIZADA		1.222	10,61	447	3,54
TOTAL RENTA VARIABLE		1.222	10,61	447	3,54
LU0051440435 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	237	2,07	258	2,03
LU0095539242 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	1.494	13,00	1.101	8,69
LU0264597617 - Participaciones HENDERSON	EUR	0	0,00	396	3,13
LU0351545230 - Participaciones NORDEA	EUR	0	0,00	337	2,66
LU0761040426 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	USD	924	8,04	930	7,34
LU0995383683 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	279	2,43	258	2,04
LU1582988058 - Participaciones M&G INVESTMENT	EUR	0	0,00	128	1,01
LU1774745332 - Participaciones EDM GESTION SA SGIIC	EUR	1.766	15,38	2.109	16,65
TOTAL IIC		4.701	40,92	5.516	43,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.671	66,75	7.448	58,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.233	97,76	11.749	92,77

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.