

BESTINVER BOLSA, FI

Nº Registro CNMV: 502

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2016

Gestora: 1) BESTINVER GESTION, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

Auditor: KPMG auditores, s.l.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** SANTANDER **Rating Depositario:** Baa1

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

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

Dirección

JUAN DE MENA, 8 28014 - MADRID (MADRID) (915959100)

Correo Electrónico

bestinver@bestinver.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 FONDO

Fecha de registro: 28/06/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: Alto

Descripción general

Política de inversión: FI, RENTA VARIABLE EURO

Las inversiones del fondo, se concentran principalmente en España y Portugal invirtiendo en compañías tanto de alta como de baja capitalización bursátil, con perspectivas de revalorización a medio y largo plazo.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,03	0,02	0,03	0,10
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-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	5.590.548,18	5.660.371,87
Nº de Partícipes	4.660	4.827
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	6.000 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	281.533	50,3588
2015	296.522	52,3856
2014	321.790	47,6364
2013	422.554	49,6339

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	0,44		0,44	0,44		0,44	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	-3,87	-3,87	6,87	-8,17	-4,19	9,97	-4,02	29,72	-12,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,09	20-01-2016	-3,09	20-01-2016	-4,42	24-08-2015
Rentabilidad máxima (%)	3,10	22-01-2016	3,10	22-01-2016	2,93	27-08-2015

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	21,24	21,24	15,57	21,92	15,51	16,95	12,70	12,70	19,59
Ibex-35	29,86	29,86	20,31	26,19	19,38	21,58	18,34	18,72	27,88
Letra Tesoro 1 año	0,47	0,47	0,16	0,18	0,28	0,24	0,80	1,60	1,95
Indice	0,00	0,00	0,18	0,00	0,00	0,09	4,74	18,54	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,52	8,83	12,82

(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.

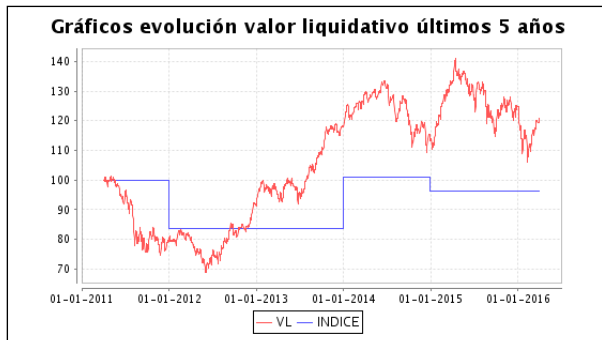
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,45	0,45	0,45	0,45	1,80	1,80	1,80	1,80

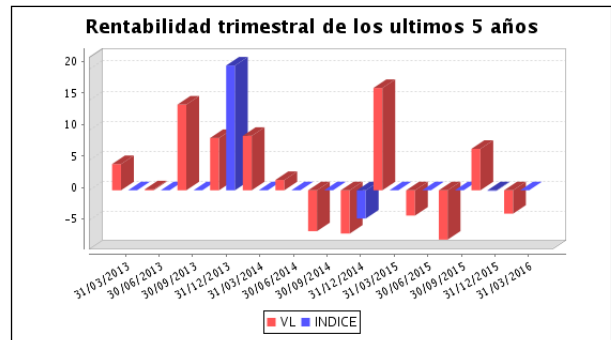
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro	295.906	2.556	0,29
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro	38.098	1.130	-2,37
Renta Variable Mixta Internacional	83.625	1.842	0,62
Renta Variable Euro	273.972	4.660	-3,87
Renta Variable Internacional	2.868.522	28.949	0,39
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global			
Total fondos	3.560.124	39.137	0,03

*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	256.851	91,23	269.792	90,99
* Cartera interior	172.668	61,33	177.307	59,80
* Cartera exterior	84.183	29,90	92.485	31,19
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.024	8,18	23.268	7,85
(+/-) RESTO	1.658	0,59	3.462	1,17
TOTAL PATRIMONIO	281.533	100,00 %	296.522	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)	296.522	295.638	296.522	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,30	-6,28	-1,30	-81,62
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,17	6,57	-4,17	-156,39
(+) Rendimientos de gestión	-3,72	7,07	-3,72	-146,73
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,10	0,81	0,10	-89,29
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,82	6,26	-3,82	-154,19
± 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	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-84,88
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,45	-0,51	-0,45	-21,95
- Comisión de gestión	-0,44	-0,44	-0,44	-12,39
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-12,43
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-0,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	64,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,06	0,00	-100,00
(+) 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)	281.533	296.522	281.533	

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

3. Inversiones financieras

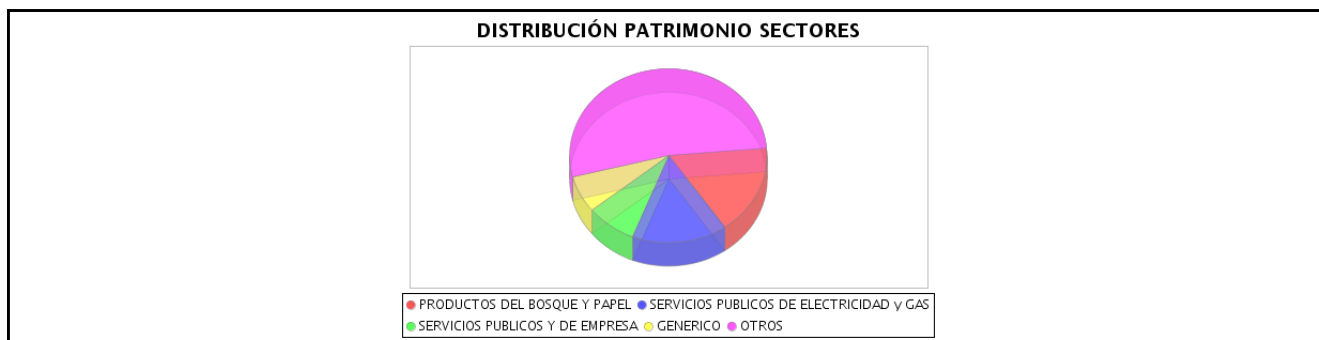
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	172.668	61,30	177.307	59,77
TOTAL RENTA VARIABLE	172.668	61,30	177.307	59,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	172.668	61,30	177.307	59,77
TOTAL RV COTIZADA	84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL RENTA VARIABLE	84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	256.851	91,20	269.792	90,96

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 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

El informe de auditoria correspondiente al ultimo ejercicio ha sido favorable.

La ponderación actual de la cartera de renta variable del fondo es la siguiente: IGBM: 67% PSI Geral Index: 33%

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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

Bestinver, S.V., S.A, ha recibido durante el periodo los siguientes ingresos en miles de euros por operaciones en mercados nacionales: 0,4 - 0%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Visión de la gestora

El valor liquidativo de Bestinver Bolsa F.I. ha caído durante el primer trimestre de 2016 un 3,87%, hasta 50,36 euros. Durante el mismo periodo, su índice de referencia con dividendos (70% IGBM y 30% PSI) cayó un 6,49%. El patrimonio de Bestinver Bolsa en los tres primeros meses del año ha descendido un 5,05%, hasta 281,53 millones de euros. El número de partícipes se redujo un 3,46% hasta 4.660 a cierre de marzo de 2016.

En los tres primeros meses del año, las bolsas han tenido una evolución en general negativa. El Índice General de la Bolsa de Madrid ha caído un 8,27% y el PSI de Portugal desciende un 2,32% respecto a diciembre de 2015. Los índices mencionados son índices con dividendos.

A largo plazo, la rentabilidad anual de la cartera ibérica en los últimos 5 y 10 años ha sido del 3,82% y 4,35%, respectivamente. Esta rentabilidad anual fue superior a la de su índice de referencia con dividendos, que retrocedió un 3,22% y un 3,04% respectivamente. Desde su inicio en 1993, la cartera ibérica ha generado una rentabilidad anual del 11,15% hasta el final de marzo de 2016, que compara con un 2,67% anual del índice de referencia.

Política de inversiones

Como fieles seguidores de la filosofía value, el círculo de competencia de Bestinver es la valoración de empresas, actividad a la que el equipo de inversiones dedica todos sus esfuerzos. No obstante, aprovechamos las ineficiencias que se producen en el mercado a corto plazo para rotar la cartera, tomando o deshaciendo posiciones según la evolución de las cotizaciones de cada una de las compañías que conforman la cartera.

Las compañías que mejor comportamiento han tenido en el periodo han sido Indra (+16,25%) y CAF (+12,70%). En ambos casos, vemos cómo se va cumpliendo poco a poco nuestra tesis de inversión y el mercado comienza a recompensar la

visión de largo plazo que teníamos con ambas compañías y la credibilidad que dábamos al equipo gestor y a las mejoras planteadas.

A lo largo del periodo solo hemos incorporado de nuevo Abertis a la cartera. Decidimos vender a finales del pasado año la acción ante el vencimiento de varias de sus concesiones y la incertidumbre sobre cómo reemplazarán la caída en ventas. No obstante, la importante corrección sufrida en el periodo nos da cierta tranquilidad y confiamos en que el equipo gestor sepa hacer nuevas adquisiciones para reemplazar esas concesiones a valoraciones razonables.

En lo que respecta a los aumentos, el más relevante ha sido en Euskatel, en donde hemos doblado nuestra posición. Se trata de una compañía líder en su nicho y que nos gustaba. También hemos aumentado nuestra inversión en el operador de aeropuertos AENA, que con las caídas sufridas cotizaba a una valoración atractiva, especialmente para el tipo de negocio que es. Otra inversión que decidimos aumentar fue la de Telefónica, que había sufrido una caída en los últimos meses superior al 30%.

Por el lado de las reducciones, las más importantes al margen de Indra han sucedido en Galp e Iberdrola. En el caso concreto de Galp, el buen comportamiento que ha tenido la acción durante los últimos meses nos ha hecho tomar la decisión de reducir nuestra posición. En el caso de Iberdrola, la existencia de mejores oportunidades de inversión nos hizo reducir la exposición a la compañía.

Por último, por el lado de las salidas hemos decidido desinvertir en ArcelorMittal. Las ventajas competitivas de la compañía no son lo suficientemente fuertes en un mercado con exceso de oferta.

Durante el primer trimestre de 2016 la valoración agregada del fondo ha empeorado en un 2,95% hasta 78,7 euros por participación. La cartera nacional cotiza a un PER de 9,6x, con un potencial de revalorización del 56% y una relación precio / valor de 64 céntimos por cada euro de valor objetivo.

El VAR del fondo a 31 de marzo es de 8,52% y el de su benchmark de 9,79%.

A la fecha de emisión de este informe, no se ha previsto la modificación de la política de inversión del fondo.

La política de Bestinver Gestión, S.A., SGIIC en relación al ejercicio de los derechos políticos inherentes a los valores en cartera de sus IIC garantiza el adecuado seguimiento de los distintos hechos empresariales, tanto en España como en terceros Estados, su adecuación a los objetivos y a la política de inversión de cada IIC y, también, que las eventuales situaciones de conflicto de interés sean gestionadas adecuadamente. Bestinver Gestión, S.A. SGIIC ejerce los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas de todas las sociedades españolas en las que sus IIC bajo gestión tienen participación con una antigüedad superior a doce meses y al 1% del capital social de la sociedad participada y, también, en aquellos otros casos que se considera por el Departamento de Inversiones conveniente para las IIC gestionadas. En este trimestre en todas las Juntas Generales en las que se ha ejercido el derecho de voto, éste ha sido favorable a las propuestas realizadas por el Consejo de Administración de cada sociedad.

El fondo soporta gastos derivados del servicio de análisis prestado por varios intermediarios financieros. Los análisis recibidos se refieren en todo caso a valores incluidos dentro del ámbito de inversión de las IIC bajo gestión y su contribución en el proceso de toma de decisiones de inversión es valorada positivamente por el Departamento de Inversiones de la sociedad gestora.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	11.640	4,13	11.539	3,89
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	11.354	4,03	8.837	2,98
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	6.597	2,34	7.057	2,38
ES0121975017 - ACCIONES CONSTRUCCIONES Y AUXILIAR DE FE	EUR	13.020	4,62	11.101	3,74
LU0323134006 - ACCIONES ARCELORMITTAL	EUR			7.483	2,52
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	3.982	1,41	3.884	1,31
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS SA	EUR	17.964	6,38	16.516	5,57
ES0178165017 - ACCIONES TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	2.087	0,74	2.942	0,99
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	12.020	4,27	12.998	4,38
ES0114820113 - ACCIONES VOCENTO SA	EUR	964	0,34	1.106	0,37
ES0112458312 - ACCIONES AZCOYEN	EUR	2.235	0,79	2.381	0,80
ES0105075008 - ACCIONES EUSKALTEL SA	EUR	6.417	2,28	2.530	0,85
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	EUR	2.951	1,05		
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR	9.180	3,26	10.426	3,52
ES0105046009 - ACCIONES AENA SA	EUR	2.143	0,76	1.281	0,43
ES0129743318 - ACCIONES ELECTRIFICACIONES DEL NORTE	EUR	12.096	4,30	13.526	4,56
ES0139140042 - ACCIONES INMOBILIARIA COLONIAL SA	EUR	3.770	1,34	3.915	1,32
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL SA	EUR	10.315	3,66	9.879	3,33
ES0114297015 - ACCIONES BARON DE LEY	EUR	7.415	2,63	8.141	2,75
ES0673516979 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			178	0,06
ES0147561015 - ACCIONES IBERPAPEL GESTION SA	EUR	3.222	1,14	3.418	1,15
ES0164180012 - ACCIONES MIQUEL Y COSTAS AND MIQUEL SA	EUR	8.513	3,02	7.880	2,66
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	4.076	1,45	5.141	1,73
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	7.907	2,81	10.147	3,42
ES0117160111 - ACCIONES ICORP FINANCIERA ALBA SA	EUR	12.800	4,55	15.003	5,06
TOTAL RV COTIZADA		172.668	61,30	177.307	59,77
TOTAL RENTA VARIABLE		172.668	61,30	177.307	59,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		172.668	61,30	177.307	59,77
PTEDP0AM0009 - ACCIONES EDP ENERGIAS DE PORTUGAL SA	EUR	8.832	3,14	9.383	3,16
PTALTOAE0002 - ACCIONES ALTRI SGPS SA	EUR	5.612	1,99	6.981	2,35
PTGALOAM0009 - ACCIONES GALP ENERGIA SGPS SA	EUR	19.203	6,82	23.720	8,00
PTIBS0AM0008 - ACCIONES IBERSOL SGPS SA	EUR	9.859	3,50	9.593	3,24
PTSEM0AM0004 - ACCIONES SEMAPA SOCIEDADE DE INVESTIMENT	EUR	25.350	9,00	27.743	9,36
PTSON0AM0001 - ACCIONES SONAE	EUR	11.109	3,95	10.994	3,71
PTRELOAM0008 - ACCIONES REN - REDES ENERGETICAS NACIONA	EUR	4.217	1,50	4.071	1,37
TOTAL RV COTIZADA		84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL RENTA VARIABLE		84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		84.183	29,90	92.485	31,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		256.851	91,20	269.792	90,96

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.