

## BPB RENTA MULTIACTIVO FI

Fondo inscrito en la CNMV con fecha 14 de julio de 2000 y número 2.179

<b>Gestora:</b>	POPULAR GESTIÓN PRIVADA SGIIC, S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	GRUPO BANCO SANTANDER_
<b>Depositario:</b>	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	<b>Grupo Depositario:</b>	GRUPO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	<b>Rating Depositario:</b>	MOODYS Aa3

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en, C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid, o mediante correo electrónico en [backofficePGP@popularbancaprivada.es](mailto:backofficePGP@popularbancaprivada.es), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [www.popularbancaprivada.es](http://www.popularbancaprivada.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IIC gestionadas en: C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid, o mediante correo electrónico en [backofficePGP@popularbancaprivada.es](mailto:backofficePGP@popularbancaprivada.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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORME DE GESTIÓN DEL PERÍODO

Después de un año 2016 sacudido por el Brexit y una elección presidencial polémica en los Estados Unidos, no fue sorprendente que 2017 fuera anunciado como otro año, en el que los mercados podrían verse afectados por los acontecimientos geo-políticos, así como por dudas sobre la madurez del ciclo económico. De hecho, durante la primera parte del ejercicio hubo miedo a una desaceleración global. Nada más lejos de la realidad, pues como hemos comprobado después, este ejercicio que despedimos se ha caracterizado por un crecimiento sincronizado entre las principales áreas geográficas, con cifras de actividad moderada, pero sin inflación. Lo que se ha denominado como un escenario de "Goldilocks". La segunda parte del año, el sentimiento cambió, al comprobarse que los datos macro eran positivos a nivel global, mientras acontecimientos como la victoria de Macron otorgaron tranquilidad sobre los potenciales riesgos políticos, como después también sucedió en Alemania.

Respecto a bancos centrales, la Reserva Federal subió los tipos de interés tres veces, como había dicho. Estas tasas más altas, podrían justificarse sobre la base del crecimiento económico. El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos aumentó a una tasa anual mejor que el 3% en el segundo y tercer trimestre, mientras el desempleo cayó al 4,1% en Octubre. El hecho de que el presidente de EE. UU obtuviera su primera gran victoria política en diciembre, al lograr amplios e históricos recortes de impuestos, reforzó la opinión de que la presencia tan importante por parte de los bancos centrales en los mercados, debería estar llegando a su fin.

Con este panorama, despedimos 2017 con un gran comportamiento de activos, tanto en renta fija como en renta variable, alcanzando tipos y diferenciales mínimos en renta fija, y máximos bursátiles. El otro gran protagonista ha sido la falta absoluta de volatilidad, que ha llegado a cotizar en mínimos históricos. Así, el S&P 500 (+ 19.4% en USD) finalizó el año con un rendimiento positivo todos los meses del año 2017, la primera vez que algo así sucede, y alcanzando niveles históricos. Mercados asiáticos también despiden ejercicio en máximos, obteniendo la mayor revalorización de los últimos 8 años. MSCI Asia Pacific ha subido un 29%. En los principales índices europeos tenemos el DAX (+ 12.5%), IBEX (+ 7.4%) y Stoxx 600 (+6.5%), que siguieron el buen comportamiento de la renta variable a lo largo de 2017. En España, el temor a las elecciones Catalanas en España, y las consecuencias de las mismas afectaron especialmente al comportamiento del IBEX.

En el mercado de bonos, el 10 años EEUU empezó el año a niveles de 2.44% con varios intentos de superar el 2.60% pero los retrasos y dudas sobre plan fiscal, así como la falta de inflación, mantuvo los bonos en un rango de 2.11% 2.60% durante todo el año, cerrando el 2017 al 2.40%. En la parte corta de la curva, el último trimestre sí que hemos visto un repunte de las tipos, con los inversores empezando descontar las subidas por parte de la FED para 2018. En Europa tuvimos un repunte de las tires desde los mínimos del 2016, cuando cerraron el año a 0.20% para despedir 2017 al 0.43%. Repuntes moderados también en la periferia, con la presencia del BCE asegurando que la volatilidad se mantuviera en mínimos. La prima de riesgo de España cerró el año a 114pbs, prácticamente en los mismos niveles que en 2016. En renta fija privada, tuvimos un año bastante sólido. En EE.UU. rentabilidades superiores al 6% en moneda local, y por encima del 2% en crédito de calidad europeo. En el universo de renta fija, las pérdidas se limitan a deuda gobierno alemán.

En el mercado divisas, es quizás donde mayor sorpresa y preocupación se ha generado, sobre todo en el cruce euro/dólar, y su impacto tanto a nivel de actividad, como en sus respectivos mercados. La fortaleza económica Europea provocó que el Euro se apreciase (+14.1%), pasando por alto el actual proceso de normalización de la FED, y su mayor r

### 1. POLÍTICA DE INVERSIÓN DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

#### Categoría

<i>Tipo de Fondo:</i>	Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o socieda
<i>Vocación Inversora:</i>	Global
<i>Perfil de Riesgo:</i>	Muy Arriesgado - 7

#### Descripción General

Fondo Global que invierte más de un 50% en otras IIC; entre el 30-70% en Renta Variable con altos ingresos por dividendo; entre el 10-70% en Renta Fija (pública, privada, activos monetarios y depósitos) y hasta un 20% en REITS. El riesgo divisa es como máximo del 50%. Se realizará un reembolso obligatorio de participaciones a los partícipes que lo sean a 15/11 de cada año, sobre el valor liquidativo del 2º día hábil siguiente a la fecha señalada por un importe igual al 95% de los ingresos de cupones y dividendos de la cartera, siendo como mínimo de un 1,1% bruto anual sobre el valor de la inversión en la fecha señalada. Los reembolsos dependerán de la evolución del valor liquidativo y no supondrán obtener una rentabilidad equivalente sobre la inversión inicial del partícipe pudiendo este obtener pérdidas de forma sistemática aunque se perciban reembolsos por el mismo porcentaje.

#### Operativa en Instrumentos Derivados

El fondo puede operar con instrumentos financieros derivados negociados y no negociados en mercados organizados y de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La Gestora utiliza conforme a la Circular 6/2010 el "Método del Compromiso" en el cálculo de la exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es 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**

**2.1. Datos generales**

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	1.524.813	1.706.984
Nº de partícipes	106	115
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)		0,00

	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del periodo (EUR)
Segundo Semestre 2.017	10.564	6,9283
2.016	8.632	6,6586
2.015	14.400	6,4815
2.014	22.911	6,4659

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión (s/Patrimonio)	0,50	1,00	Mixta	Al fondo
Comisión de gestión (s/Resultados)	0,08	0,19	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,04	0,08	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.016
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,13	0,57	0,22
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,16	0,00	0,08	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, los datos se refieren al último disponible.

**2.2. Comportamiento**

**A) Individual**

**Rentabilidad (% sin anualizar)**

	Acumulado año 2.017	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
Rentabilidad	4,05	0,96	0,73	0,61	1,70	2,73			
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,35	15/11/2017	-0,50	18/05/2017		
Rentabilidad máxima (%)	0,38	18/12/2017	0,38	18/12/2017		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 año 2.017	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
Volatilidad <sup>(ii)</sup> :									
Valor liquidativo	2,57	2,34	2,85	2,65	2,47	6,11			
Ibex-35	12,79	13,98	11,95	13,65	11,40	25,68			
Letra Tesoro 1 añ	0,36	0,09	0,55	0,46	0,08	0,51			
VaR histórico del valor liquidativo <sup>(iii)</sup>	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33	2,33			

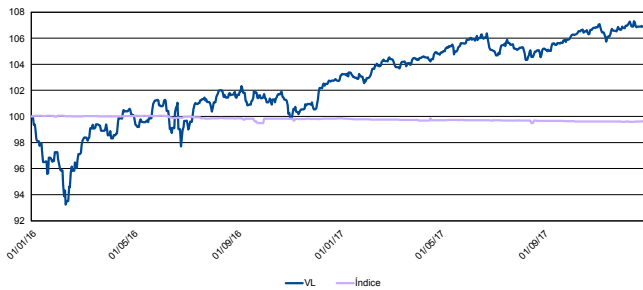
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.  
 (iii) VaR histórico: Indica lo máximo 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 período de referencia.

**Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)**

Acumulado año 2.017	Trimestral				Anual			
	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
2,01	0,58	0,49	0,48	0,47	1,90	1,18	1,15	0,92

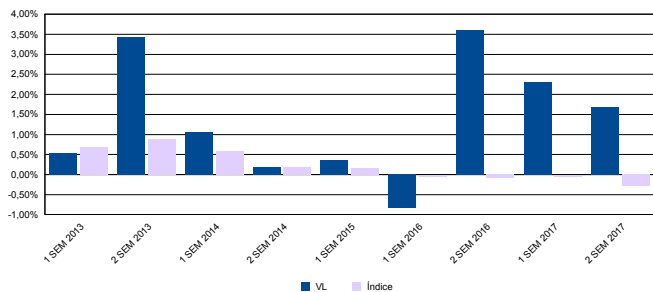
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también 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.

Evolución del Valor Liquidativo de los Últimos 5 años



Índice: AFI FIAMM

Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado*	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	4.968	431	-0,42
Renta Fija Euro	65.198	936	-0,18
Renta Fija Internacional	5.045	182	0,00
Renta Fija Mixta Euro	2.853	31	0,13
Renta Fija Mixta Internacional	41.104	278	0,16
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.946	302	1,81
Renta Variable Euro	40.874	1.250	2,18
Renta Variable Internacional	18.126	511	0,88
IIC de gestión Pasiva (1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	66.111	1.225	-0,15
Global	83.496	2.139	1,47
<b>Total fondos</b>	<b>352.721</b>	<b>7.283</b>	<b>0,73</b>

\* 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 (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.970	94,37	11.451	98,46
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	9.970	94,37	11.451	98,46
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Invers. dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	236	2,23	264	2,27
(+/-) RESTO	359	3,39	-85	-0,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.564</b>	<b>100,00%</b>	<b>11.630</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.630	8.632	8.632	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,34	24,16	13,54	-145,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,62	2,08	3,72	-90,44
(+) Rendimientos de gestión	2,29	2,77	5,08	-12,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	92,51
+ Dividendos	2,21	1,60	3,80	32,39
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,08	1,17	1,28	-93,16
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-44,12
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,69	-1,37	-78,06
- Comisión de gestión	-0,59	-0,60	-1,19	-6,27
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-5,42
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-10,18
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-31,51
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-24,68
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.564</b>	<b>11.630</b>	<b>10.564</b>	

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

**3. Inversiones financieras**

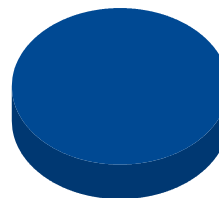
**3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC M&G INCOME ALLOCATION "C" EUR (dividendos)	EUR	579	5,48	567	4,88
IIC M&G GLOBAL DIVIDEND "C" EUR (dividendos)	EUR	374	3,54	350	3,01
IIC PIMCO EURO INCOME BOND "I" EUR (dividendos-Q)	EUR	563	5,33	558	4,80
IIC LEGG MASON BRANDYWINE GLOBAL OPTIMISER "AH" EU	EUR	424	4,02	425	3,66
IIC PIMCO INCOME "I" EUR_H (dividendos)	EUR	588	5,56	583	5,01
IIC BNY MELLON GLOBAL EQUITY INCOME "W" EUR (div)	EUR	403	3,82	0	0,00
IIC PIONEER F. STRATEGIC INCOME "A" EUR_H (dividen	EUR	443	4,19	442	3,80
IIC JPM IF. GLOBAL INCOME "I" EUR (dividendos)	EUR	542	5,13	0	0,00
IIC SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C" EUR (div)	EUR	434	4,11	0	0,00
IIC ALLIANZ INCOME AND GROWTH "I" EUR_H (div)	EUR	491	4,65	0	0,00
IIC PIONEER F. EUROPEAN EQUITY TARGET INCOME "I" E	EUR	272	2,58	268	2,31
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FD" EUR (divid	EUR	473	4,48	476	4,10
IIC SCHRODER ISF GLOBAL MULTI ASSET INCOME "C" EUR	EUR	434	4,10	426	3,67
IIC BGF EUROPEAN EQUITY INCOME "D4" EUR (dividendo	EUR	378	3,58	367	3,16
IIC BGF GLOBAL MULTIASSET INCOME "D4C" EUR_H (divi	EUR	526	4,98	639	5,49
IIC JPM IF. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "I" EUR (div	EUR	272	2,58	0	0,00
IIC FIDELITY F. GLOBAL MULTIASSET INCOME "Y" EUR_H	EUR	278	2,63	429	3,69
IIC PIONEER F. GLOBAL MULTIASSET TARGET INCOME "A"	EUR	290	2,75	427	3,67
IIC MSS GLOBAL BALANCED INCOME "IR" EUR (dividendo	EUR	431	4,08	415	3,57
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER "IHE" EUR_H	EUR	540	5,11	541	4,65
IIC FIDELITY F. GLOBAL DIVIDEND QINCG "Y" EUR (div	EUR	258	2,44	258	2,22
IIC INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME "C" EUR divid	EUR	446	4,23	0	0,00
IIC ABERDEEN GLOBAL MULTIASSET INCOME "I" EUR_H (d	EUR	529	5,00	581	5,00
IIC BNY MELLON GLOBAL EQUITY INCOME "C" EUR (divid	EUR	0	0,00	379	3,26
IIC INVESCO PAN EUROPEAN HIGH INCOME "A" EUR (divi	EUR	0	0,00	667	5,74
IIC JPM IF. GLOBAL INCOME "C" EUR (dividendos)	EUR	0	0,00	626	5,38
IIC SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "A" EUR (divi	EUR	0	0,00	430	3,70
IIC ALLIANZ INCOME AND GROWTH "A" EUR_H (dividendo	EUR	0	0,00	545	4,69
IIC JPM IF. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "C" EUR (div	EUR	0	0,00	268	2,31
IIC JPM LF. EUROPE LIQUIDITY "X" EUR	EUR	0	0,00	0	0,00
IIC FIDELITY F. GLOBAL INCOME "A" EUR_H (dividendo	EUR	0	0,00	390	3,36
IIC MSS GLOBAL BRANDS EQUITY INCOME "AHR" EUR_H (d	EUR	0	0,00	392	3,37
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		<b>9.970</b>	<b>94,37</b>	<b>11.451</b>	<b>98,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>9.970</b>	<b>94,37</b>	<b>11.451</b>	<b>98,50</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.970</b>	<b>94,37</b>	<b>11.451</b>	<b>98,50</b>

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso  
 Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

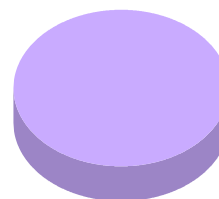
**3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total**

**Distribución Geográfica**



■ Cartera Exterior

**Distribución por Tipo de Activo**



■ ICs

**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**

No aplicable

**6. OPERACIONES VINCULADAS Y OTRAS INFORMACIONES**

	SI	NO
a. Participes 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 una 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 partícipe cuya participación en la IIC supone el 49,62% de su patrimonio: 5242 miles de euros.

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

**8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV**

No aplicable

## 9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un 1,69%. El patrimonio ha evolucionado en un -9,16%, y el número de partícipes se sitúa en 106, frente a los 115 del periodo anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en 1,69% frente al 1,47%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,89% sobre el patrimonio. El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,19% sobre el patrimonio.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM a un año ha sido 1,69% frente al -0,28% del índice.

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 2,33% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 2,57%

El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera y no existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.

Como regla general, Popular Gestión Privada SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.

No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercerá el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.

Cuando lo considere conveniente en interés de los partícipes, la Gestora solicitará de los administradores de las sociedades, las informaciones o aclaraciones que estime oportunas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas, dentro de los plazos que al efecto contempla la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En los casos en los que la gestora asista a las Juntas Generales podrá ejercitar igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

La Gestora ha contado durante el periodo 2017 con una plantilla media de 16 personas, incluido el Director General, ascendiendo la remuneración fija abonada en dicho periodo a 1.100 miles de euros. En este periodo se ha abonado además retribución en concepto de remuneración variable correspondiente a 2016 por importe de 30.000 euros a un único empleado.

No gestionamos ningún Fondo de Inversión con alta vinculación al gestor.

No existe ningún tipo de remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

La política de remuneraciones de la Gestora no ha sufrido variación alguna respecto a la existente en 2016.

Los criterios para determinar la cuantía de la remuneración variable son definidos por la Dirección del Grupo Banco Popular, en función de a) la consecución de una serie de objetivos corporativos comunes a todos los empleados del mismo, independientemente de su función y/o área de negocio (imprescindible); b) la consecución de objetivos propios de la Gestora (en su globalidad, por área de gestión e individual por gestor: midiendo volumen, número de IIC gestionadas y rentabilidad); y c) un componente subjetivo de consecución de objetivos propios de cada empleado, que se revisan una vez al año mediante una evaluación interna realizada por el Director General y aprobada por el Comité de Dirección. Los objetivos personales de los gestores sobre la rentabilidad de las IIC por ellos gestionadas suponen aproximadamente el 18% de su remuneración variable total.

No existen beneficios discrecionales en forma de aportaciones a planes de pensiones.

PBP RENTA MULTIACTIVO FI ha obtenido en el segundo semestre de 2017 una rentabilidad de +1,69%. El perfil equilibrado del Fondo ha marcado la gestión en lo que va de año, acumulando un +4,05% en este ejercicio.

En este año 2017 que despedimos, destaca el buen comportamiento de los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable, con importantes revalorizaciones de las bolsas mundiales, donde ha brillado con luz propia la bolsa americana y los mercados emergentes, con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. Por ejemplo, el índice tecnológico Nasdaq americano registraba subidas cercanas al 12,5% en el semestre, mientras que superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro

posicionamiento de infraponderación de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE.

Así pues, en general durante el semestre hemos mantenido pesos en la parte destinada a fondos de renta fija, si bien es cierto que hemos decidido reequilibrar pesos, priorizando aquellos menos sensibles a tipos, o con mayor peso de crédito de calidad frente a otros activos. De tal forma que hemos reducido peso en Fidelity Global Income, y reforzado en Pimco, y Legg Mason

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 33,71% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 2,31%.

Como mencionábamos con anterioridad, el movimiento de las divisas durante el año ha sido determinante. La depreciación del dólar vino acompañada de descensos en las bolsas europeas a la par que veíamos un descenso en las estimaciones de beneficios por parte de analistas fruto, entre otras razones, del movimiento de la divisa. Movimiento opuesto el registrado por la bolsa americana y mercados emergentes, beneficiados también por el fuerte peso en sus índices bursátiles de compañías tecnologías, con crecimientos de doble dígito en beneficios empresariales, y el repunte del precio del crudo, abriéndose en la segunda mitad del semestre un diferencial de rentabilidad importante entre la bolsa europea y la americana, mientras que la primera cedía un 2,53% la segunda subía un 4,2%.

Entre las operaciones a destacar en el trimestre, señalar que en agregado hemos incrementado posiciones aprovechando la debilidad en determinados momentos puntuales de mercado, reforzando fondos con elevada convicción como es Morgan Stanley Global Balanced Income, mientras que hemos procedido a vender 100% de Global Brands. En general nuestro posicionamiento en renta variable, muestra una clara predilección por renta variable europea.

A mediados de semestre la apreciación del dólar hacía niveles de 1,15/1,16, coincidía con la mejora del comportamiento de las bolsas europeas de nuevo animadas por el llamado "reflation trade", además del anuncio de nuevas medidas fiscales que a la postre acabarían por aprobarse por el legislativo estadounidense al cierre del año. Sin embargo, el buen comportamiento de las bolsas no se ha visto trasladado al Ibex español en la segunda mitad del año que se dejaba cerca de un 4%; a los malos resultados empresariales de algunas de sus compañías, se unía el conflicto en Cataluña que generó cierta inestabilidad en el Ibex 35.

Respecto a los fondos mixtos, o multiactivos, hemos realizado ligeros ajustes, pero que en todos los casos tienen como denominador común que han sido ventas. Así reducimos posiciones en Fidelity Global Multiasset y en Pioneer. En ambos casos, ha sido motivado por un comportamiento más débil de lo esperado.

Analizando el comportamiento del acumulado del año, comprobamos como la renta variable ha aportado el 27% de la rentabilidad anual, mientras que los fondos multiactivos han alcanzado un 57%. Por su parte la renta fija apenas ha añadido un 16% del 4,05% de rentabilidad anual.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 63,97%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

En cuanto a materias primas, el reflation trade ha posibilitado caídas del oro como activo refugio, al tiempo que veíamos repuntes en el crudo cercanos al 10%, llegando a cotizar por encima de los 55 dólares/barril.

De aquí en adelante sostenemos la idea, de que la renta variable volverá a ser el activo que más brille este ejercicio, y por tanto, mantenemos un peso en fondos de renta variable del 23%. Adicionalmente tenemos un 34% en fondos multiactivos, y resto en fondos de renta fija y monetarios (43%).

A fin de periodo la exposición total de PBP RENTA MULTIACTIVO FI a otras IIC supone el 94,37% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Pioneer, Fidelity y Blackrock.

Durante el periodo no se ha operado con derivados y al cierre del trimestre, la cartera no mantiene exposición a derivados.

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo sí podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.