

PBP CARTERA PREMIUM SICAV

Sicav inscrita en la CNMV con fecha 16 de noviembre de 2006 y número 3.264

Gestora:	POPULAR GESTIÓN PRIVADA SGIIC, S.A.	Grupo Gestora:	GRUPO BANCO SANTANDER_
Depositario:	BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES	Grupo Depositario:	GRUPO BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES
Auditor:	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL	Rating Depositario:	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, pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.popularbancaprivada.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en: C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid, o mediante correo electrónico en 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).

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 tasas, con los inversores empezando descontar las subidas por parte de la FED para 2018. En Europa tuvimos un repunte de las tasas 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 Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio - 4

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursatil

Descripción General

Sociedad de Renta Variable Mixta Internacional, que invierte, directa o indirectamente a través de IIC, entre un 0% y un 50% de la exposición total en renta variable y el resto de la exposición total en renta fija pública y/o privada incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, manteniéndose en todo momento un coeficiente de liquidez de al menos el 5% del patrimonio. La distribución geográfica y sectorial es global.

Las emisiones de renta fija tienen una calidad crediticia igual o superior a la que en cada momento tenga BPE o, en su caso, el reino de España si ésta fuera inferior. No obstante, hasta el 20% de la exposición puede estar invertido en emisiones de calidad inferior. La duración media de la cartera de renta fija es como máximo de 3 años, siendo la duración máxima por emisión de 5 años. El riesgo divisa podrá oscilar entre el 0% y el 100% de la exposición total.

Operativa en Instrumentos Derivados

La Sociedad puede operar con derivados negociados y no negociados en mercados organizados 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 calular 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 acciones en circulación	3.319.404	3.392.855
Nº de accionistas	371	386
Dividendos brutos distribuidos por acción	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Primer Trimestre 2.018	21.915	6,6021	6,5543	6,7092
2.017	22.513	6,6355	6,4396	6,6575
2.016	31.836	6,4882	5,8865	6,4943
2.015	36.220	6,2364	6,1552	6,5907

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión (s/Patrimonio)	0,18	0,18	Mixta	Al fondo
Comisión de gestión (s/Resultados)	0,00	0,00	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,01	0,01	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,18	0,21	0,71
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, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Rentabilidad (% sin anualizar)

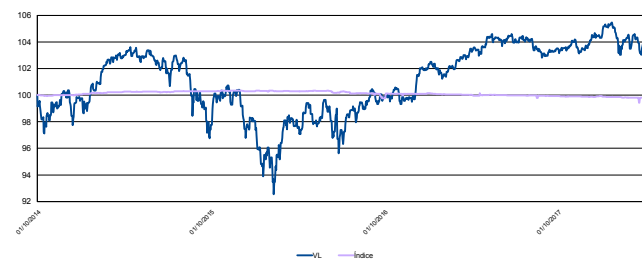
Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
-0,50	-0,50	0,77	-0,40	0,43	2,27	4,04	-1,69	

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	Trimestral				Anual			
	Trim MAR 2.018	Trim DIC 2.017	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Año 2.017	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.013
0,23	0,23	0,23	0,23	0,22	0,90	0,89	0,88	0,41

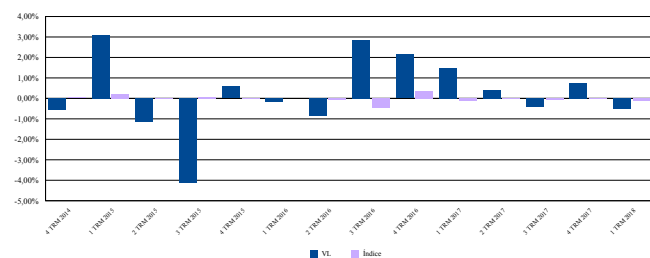
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC 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 Trimestral de los Últimos 3 años



2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en mile)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.650	89,66	21.042	93,46
* Cartera interior	5.851	26,70	5.219	23,18
* Cartera exterior	13.710	62,56	15.722	69,84
* Intereses de la cartera de inversión	89	0,40	101	0,45
* Invers. dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.182	9,96	2.293	10,19
(+/-) RESTO	83	0,38	-822	-3,65
TOTAL PATRIMONIO	21.915	100,00%	22.513	100,00%

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)	22.513	25.070	22.513	
(+/-) Compra/venta de acciones	-2,19	-11,47	-2,19	-82,17
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-0,48	0,77	-0,48	-591,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,25	1,08	-0,25	-527,84
+ Intereses	0,22	0,26	0,22	-18,77
+ Dividendos	0,10	0,16	0,10	-44,96
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	-0,55	-0,36	-0,55	43,32
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,30	0,77	-0,30	-136,53
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	0,35	0,33	0,35	-2,42
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	-348,91
(+/-) Otros resultados	-0,07	-0,08	-0,07	-19,57
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,31	-0,23	-63,57
- Comisión de la sociedad gestora	-0,18	-0,26	-0,18	-32,91
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,63
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	10,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,03	-0,02	-0,03	20,04
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,01	-53,05
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuentos 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 PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	0,00	22.513	21.915	

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Letras ESTADO ESPAÑOL 0,00 2018-07-13	EUR	802	3,66	802	3,56
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		802	3,66	802	3,56
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA 0,75 2022-09-11	EUR	1.101	5,02	1.103	4,90
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 1,13 2023-01-12	EUR	1.105	5,04	1.098	4,88
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.205	10,06	2.200	9,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA INTERIOR		3.008	13,72	3.003	13,34
Pagarés EL CORTE INGLES 0,27 2018-06-26	EUR	400	1,82	0	0,00
Pagarés ACCIONA 0,61 2018-12-31	EUR	398	1,81	0	0,00
Bonos BANCO SANTANDER VAR 2022-03-21	EUR	510	2,33	512	2,27
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA INTERIOR		1.307	5,96	512	2,27
TOTAL RENTA FIJA INTERIOR		4.315	19,68	3.514	15,61
Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	294	1,34	267	1,19
Acciones APPLUS SERVICIOS	EUR	197	0,90	210	0,93
Acciones DOMINION	EUR	243	1,11	236	1,05
Acciones ENAGAS	EUR	223	1,02	0	0,00
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL S.A.	EUR	116	0,53	101	0,45
Acciones GRIFOLS SA	EUR	109	0,50	120	0,53
Acciones EZENTIS	EUR	154	0,70	118	0,53
Acciones TELEFONICA	EUR	200	0,91	203	0,90
Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	209	0,93
Acciones MASMOVIL IBERCOM SA	EUR	0	0,00	239	1,06
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		1.536	7,01	1.704	7,57
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		1.536	7,01	1.704	7,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.851	26,69	5.219	23,18
Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	0	0,00	806	3,58
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		0	0,00	806	3,58
Bonos SOCIETE DES AUTOROUTES PARIS VAR 2019-03-31	EUR	805	3,68	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		805	3,68	0	0,00
Bonos BANK OF AMERICA CORPORATION 2,65 2019-04-01	USD	1.014	4,63	1.049	4,66
Bonos CITIGROUP INC VAR 2020-10-26	USD	248	1,13	255	1,13
Bonos IBM VAR 2020-01-27	USD	163	0,74	167	0,74
Bonos ORIGIN ENERGY FINANCE 2,88 2019-10-11	EUR	1.043	4,76	1.051	4,67
Bonos BANCO SANTANDER 2,00 2020-02-03	EUR	933	4,26	935	4,15
Bonos CARREFOUR BANQUE VAR 2020-03-20	EUR	101	0,46	101	0,45
Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2020-05-29	EUR	856	3,91	860	3,82
Bonos GOLDMAN SACH (EMISOR) VAR 2019-04-29	EUR	302	1,38	302	1,34
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	0	0,00	1.043	4,63
Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	0	0,00	834	3,71
Bonos RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14	USD	1.012	4,62	0	0,00
Bonos WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17	USD	809	3,69	0	0,00
Bonos BNP PARIBAS (Broker) VAR 2018-04-18	EUR	750	3,42	751	3,34
Bonos ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC 6,93 2018-04-09	EUR	601	2,74	611	2,71
Bonos BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15	USD	0	0,00	417	1,85
Bonos FCE BANK VAR 2018-02-10	EUR	0	0,00	400	1,78
Acciones ROCHE HOLDINGS INC	CHF	128	0,58	144	0,64
Acciones ARYZTA AG	CHF	119	0,54	215	0,96
Acciones SWISS RE TREASURY (US)	CHF	251	1,14	236	1,05
Acciones MERCK KGAA	EUR	204	0,93	235	1,04
Acciones GEA GROUP AG	EUR	152	0,69	176	0,78
Acciones SAP SYSTEME	EUR	147	0,67	162	0,72
Acciones SOFTBANK LTD ORD	EUR	167	0,76	0	0,00
Acciones BAYER	EUR	210	0,96	0	0,00
Acciones PROSIEBEN	EUR	133	0,61	136	0,60
Acciones NOKIA CORPORATION	EUR	113	0,52	98	0,44
Acciones NEXANS SA	EUR	208	0,95	0	0,00
Acciones TOTAL-SA	EUR	250	1,14	250	1,11
Acciones SANOFI AVENTIS	EUR	194	0,88	213	0,95
Acciones AXA - UAP	EUR	192	0,88	165	0,73
Acciones DANONE	EUR	225	1,03	0	0,00
Acciones KLEPIERRE	EUR	220	1,01	247	1,10
Acciones RENAULT SA	EUR	275	1,26	235	1,04
Acciones GAZ DE FRANCE	EUR	189	0,86	200	0,89
Acciones PEARSON PLC	GBP	159	0,73	155	0,69
Acciones CENTRICA	GBP	162	0,74	0	0,00
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	228	1,04	246	1,09
Acciones BANCA INTESA SPA	EUR	282	1,28	264	1,17
Acciones AKZO NOBEL NA	EUR	266	1,21	253	1,12
Acciones ASML HOLDING	EUR	191	0,87	173	0,77
Acciones ING GROEP NV CVA	EUR	249	1,14	279	1,24
Acciones ERICSSON	SEK	166	0,76	176	0,78
Acciones DAIMLER CHRYSLER AG	EUR	0	0,00	233	1,03
Acciones TDC TELEDENMARK	DKK	0	0,00	243	1,08
Acciones ACCOR	EUR	0	0,00	166	0,74
Acciones TECHNIPFMC	EUR	0	0,00	168	0,75
Acciones GEMALTO	EUR	0	0,00	172	0,76
ICC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	0	0,00	880	3,91

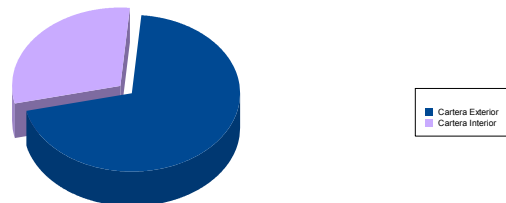
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.660	21,27	6.596	29,30
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.171	14,47	2.179	9,68
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA EXTERIOR		8.637	39,42	9.581	42,56
TOTAL RENTA FIJA EXTERIOR		8.637	39,42	9.581	42,56
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		5.081	23,18	5.239	23,27
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		5.081	23,18	5.239	23,27
TOTAL IICs EXTERIOR		0	0,00	880	3,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.717	62,60	15.700	69,74
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.569	89,29	20.919	92,92

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

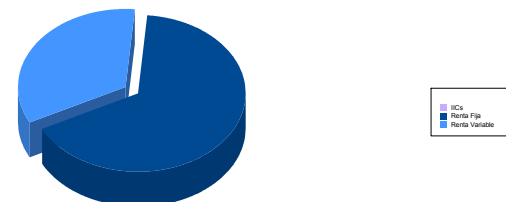
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Distribución Geográfica



Distribución por Tipo de Activo



3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FEURFXCURR	Futuros comprados	4.416,00	Inversión
EURO/GBP	Futuros comprados	379,00	Inversión
EUR/CHF	Futuros comprados	746,00	Inversión
FUSDFXSECX	Futuros vendidos	400,00	Inversión
Total Subyacente Otros		5.941,00	
TOTAL OBLIGACIONES		5.941,00	

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		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. 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 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

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 el periodo el valor teórico ha variado un -0,50%. El patrimonio ha evolucionado en un -2,66%, y el número de accionistas se sitúa en 371 frente a los 386 del periodo anterior.

La Sociedad no invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,00% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -0,50% frente al -0,11% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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.

La Sociedad mantiene a cierre del periodo su capital en circulación por debajo de la cifra de capital inicial, pero el exceso de autocartera, 280.596 acciones, no supera el 20% del mismo (7,78%).

A cierre de periodo la exposición a RF supone un 48,21% de la cartera, estando establecido en folleto que debe superar el 50%. La SICAV cuenta con un número de accionistas inferior a 500, por lo que actualmente no es traspasable.

BPB CARTERA PREMIUM SICAV ha obtenido en el primer trimestre de 2018 una rentabilidad global del -0,50%. El perfil moderado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año obteniendo una rentabilidad en términos relativos mejor que la evolución de los principales índices bursátiles.

Este año 2018 que comenzamos se está caracterizando por el regreso de la volatilidad. El aumento de la volatilidad en este periodo, es una clara llamada de atención para los inversores, y ha eliminado de un plumazo, parte de la complacencia que caracterizó a los mercados financieros en los últimos años. Así pues, aviso para navegantes. Y como muestra un ejemplo, es bastante llamativo que el principal índice americano, S&P 500, haya visto 16 días de movimientos de más o menos 1% desde el inicio de febrero, algo que solo, había sucedido en 10 en los últimos 13 meses.

Sin embargo, motivos fundamentales para argumentarlos, no observamos. De hecho, a nivel de actividad mundial, las buenas noticias se han mantenido. Por ejemplo, en marzo, la OCDE publicó sus nuevas estimaciones del crecimiento mundial. Estas deberían acercarse al 4%, con una revisión al 3,9% tras el 3,7% de 2017. La institución estima que las medidas fiscales de la administración americana, como el incremento del gasto público, deberían dar lugar a una mejora del crecimiento americano. Evidentemente, el lanzamiento de una guerra comercial real pondría en duda este escenario, que continúa siendo para la OCDE uno de los principales riesgos para los próximos trimestres.

Y aquí encontramos el primer foco de inestabilidad no contemplado hace apenas unos meses: los efectos derivados de una guerra comercial. Difíciles de valorar, tanto a nivel de impacto económico como en sentimiento inversor. Los otros argumentos provienen del castigo sufrido por las empresas tecnológicas, especialmente desde finales de marzo ante las malas noticias que se están sucediendo (Facebook, Amazon, Tesla...) en un sector que continúa cotizando a valoraciones exigentes (pero no extremas). Y por último los miedos a una inflación más elevada de lo esperado, y la consiguiente subida de tipos.

En relación a la posible subida de tipos de interés, y en particular respecto a EE.UU la Reserva Federal subió en marzo 25 pb los tipos de interés hasta el rango 1,5%-1,75% (desde 1,25%-1,50%). La subida de tipos se justifica para el Fed por la mejora de las perspectivas económicas. Esta fue la primera reunión bajo el mandato del nuevo presidente Jerome Powell. En el comunicado posterior, Powell también comentó que la FED pretende mantener su política de subidas de tipos graduales si la tasa de inflación anualizada continúa en el entorno del 2% objetivo. Se proyectan dos o tres subidas adicionales durante 2018, y que la inflación se mantenga en torno al nivel objetivo hasta 2020.

Con este panorama, y en lo que respecta a activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública. De hecho este primer trimestre las carteras de renta fija, han comenzado a sufrir. En renta fija gubernamental, lo más destacado fue el fuerte repunte del bono americano de referencia a 10 años, que en apenas dos meses pasó de 2.4% al 2.85%, máximos desde enero 2014, ante los crecientes temores a subida de la inflación. La estrategia llevada a cabo durante el primer trimestre relacionada con la renta fija ha sido tener gran parte de la cartera con duración moderada centrada en renta fija corporativa y de elevada calidad crediticia. Con el objeto de obtener una rentabilidad adicional que de otra manera no es posible obtener en activos monetarios.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 48,21% de la cartera principalmente a través de inversión directa.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 8,39%. Durante el último trimestre con el objeto de obtener una rentabilidad superior a la rentabilidad negativa con la que se retribuye los tipos libres de riesgo se ha aprovechado la emisión de determinados pagarés (Acciona y El Corte Inglés) para invertir parte de la liquidez.

Respecto a renta variable seguimos teniendo una opinión favorable por lo que hemos aprovechado los descensos en las bolsas para incorporar determinados valores que ofrecen buenas perspectivas a precios ahora mucho más razonables. A pesar de las caídas de las bolsas, motivadas por las incertidumbres en torno a un incremento de la inflación o una posible guerra comercial, hemos decidido mantener los mismos niveles de inversión en renta variable pero variando la composición de la cartera buscando valores que ofrecieran mejor potencial si los mercados recuperan en los próximos meses. La estrategia es mantener el mismo nivel de inversión pero con una composición más favorable si los mercados se recuperan durante el segundo trimestre. Así, hemos vendido todos aquellos valores más cíclicos (Daimler, Gestamp, Accor, Technip) o cuyo potencial ya era limitado (Gemalto, TDC y Masmovil) y los hemos sustituido por valores más defensivos pero que en los últimos meses han sufrido descensos y que suponen una buena oportunidad (Software, Nexans, Enagas, Danone, Bayer, Centrica)

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 24.46%.

A cierre del periodo, la cartera mantiene posiciones en productos derivados con la finalidad de cobertura de la exposición a divisa de las diferentes inversiones en activos no euro. Con todo, el resultado de la operativa en derivados durante el semestre ha sido de 77.903,94€

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, y la persistencia de un contexto macro sólido, que derivaría en un momentum de resultados empresariales aún saludable, nos lleva a mantener una visión constructiva respecto a los mercados bursátiles.

Las preocupaciones sobre la guerra comercial desatada por Trump, así como las caídas del sector tecnológico, han supuesto que las valoraciones actuales sean algo más atractivas. Pensamos que los temores comerciales disminuirán, las bolsas recuperarán terreno perdido, mientras los mercados de renta fija volverán a enfocarse en el crecimiento y la inflación. Pero tomará tiempo, pues como hemos comentado el nuevo régimen de volatilidad es más alto.

Si que habrá que vigilar muy de cerca el posible impacto (su persistencia, sobre todo) de las caídas bursátiles y el aumento de la volatilidad en las condiciones financieras. Un tensionamiento permanente de las mismas sí podría generar efectos de segunda ronda en la macro y los precios de los activos. Pero los niveles actuales de los índices de condiciones financieras tanto en EEUU como en la zona Euro se encuentran en la actualidad en terreno laxo y tendrán que tensarse mucho para que el riesgo recesivo a 12 meses vista se incrementara sensiblemente.