

PBP FONDOS DE AUTOR SELECCION GLOBAL FI

Nº Registro CNMV: 2.949

Informe Trimestral del Primer Trimestre del 2.018

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

Dirección:	C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid
Correo electrónico:	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 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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 10/05/04

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Global
Perfil de Riesgo: Medio - 4

Descripción general

Fondo global, que invierte entre un 90%-100% en IIC financieras con estilos de gestión individualizados (fondos de autor), nacionales e internacionales, en cuya gestión prevalecen criterios de flexibilidad y rentabilidades sostenidas en el tiempo, pudiendo invertir hasta un 50% en IIC de gestión alternativa.

Los Fondos de Autor son aquellos gestionados en base a la visión propia e independiente del gestor por lo que sus resultados vendrán marcados por sus decisiones y estilo personal de gestión.

Se puede invertir indistintamente en renta variable o en renta fija pública y/o privada.

La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre el 0 % y el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

El fondo puede operar con instrumentos financieros 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 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.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
A	2,845,672.99	1.824.236,90	483	324	EUR	0,00	0,00	0,00
CARTERA	42,617.00	25.114,89	6	5	EUR	0,00	0,00	0,00

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2.017	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
A	EUR	30.575	20.024	22.912	40.468
CARTERA	EUR	459	276		

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del periodo	Diciembre 2.017	Diciembre 2.016	Diciembre 2.015
A	EUR	10,7442	10,9766	10,3989	10,2565
CARTERA	EUR	10,7624	10,9899		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
A	0,18	0,00	0,18	0,18	0,00	0,18	Mixta	Al fondo
CARTERA	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	Mixta	Al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Periodo	
A	0,02	0,02	Patrimonio
CARTERA	0,02	0,02	Patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.017
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,20	0,50	1,29
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,24	0,00	0,24	0,00

Nota: El periodo 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 Clase A

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
Rentabilidad	-2,12	-2,12	1,27			5,56			7,83
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05/02/2018	-0,78	05/02/2018	-2,30	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14/02/2018	0,41	14/02/2018	1,28	27/08/2015

(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 2.018	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
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾									
Valor liquidativo	4,57	4,57	2,61			2,59			4,08
Ibex-35	14,55	14,55	13,98			12,79			18,81
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,11	0,09			0,36			1,01
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,10	3,10	3,10			3,10			2,26

(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 periodos con política de inversión homogénea.

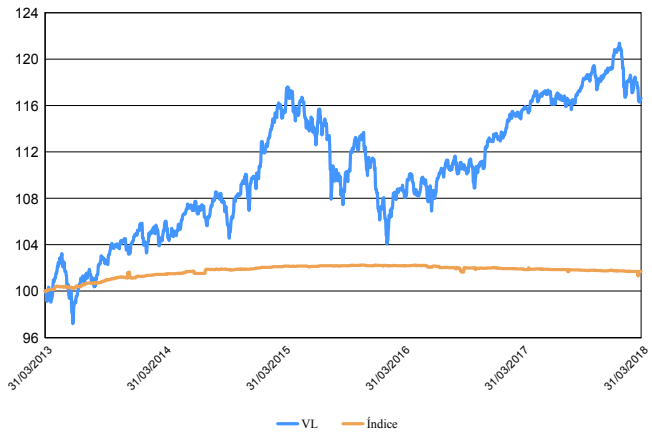
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.018	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
0,41	0,41	1,08			1,68			1,01

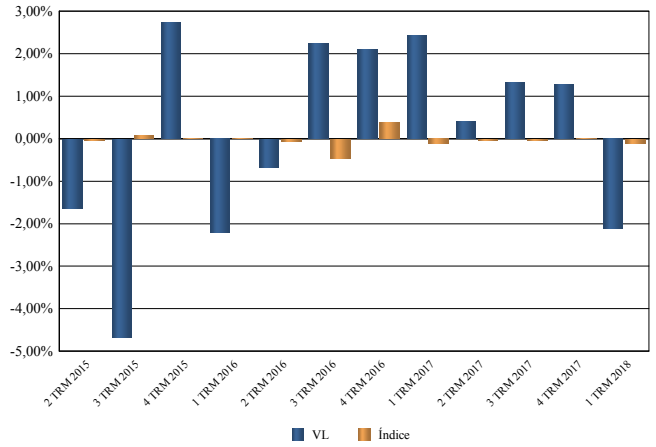
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 Trimestral de los Últimos 3 años



2.2. Comportamiento

A) Individual Clase CARTERA

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
Rentabilidad	-2,07	-2,07							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽ⁱ⁾	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,78	05/02/2018	-0,78	05/02/2018	-1,09	20/11/2017
Rentabilidad máxima (%)	0,41	14/02/2018	0,41	14/02/2018	0,32	18/12/2017

(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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	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
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ de									
Valor liquidativo	4,59	4,59							
Ibex-35	14,55	14,55							
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,11							
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾									

(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 periodos con política de inversión homogénea.

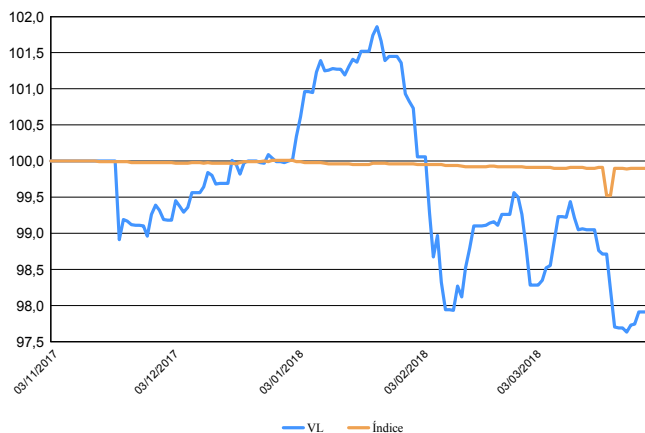
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del periodo de referencia.

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
0,32	0,32	0,34			1,31			

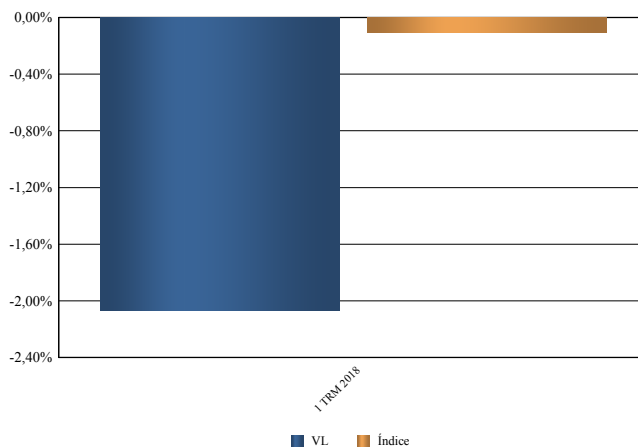
Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoria, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el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



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	4.773	408	-0,27
Renta Fija Euro	75.861	1.031	-0,14
Renta Fija Internacional	10.205	204	-0,57
Renta Fija Mixta Euro	2.880	29	-0,54
Renta Fija Mixta Internacional	51.291	308	-1,10
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	30.292	355	-1,40
Renta Variable Euro	49.442	1.415	-3,01
Renta Variable Internacional	20.538	536	-2,71
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	82.795	1.276	-0,57
Global	100.452	2.468	-1,47
Total fondos	428.530	8.030	-1,21

* 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 período.

2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	30.033	96,78	19.864	97,85
* Cartera interior	5.196	16,74	4.259	20,98
* Cartera exterior	24.837	80,03	15.604	76,87
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.056	3,40	419	2,07
(+/-) RESTO	-55	-0,18	17	0,08
TOTAL PATRIMONIO	31.033	100,00%	20.300	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.300	19.684	20.300	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	44,24	1,76	44,24	3.064,89
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-2,37	1,28	-2,37	4.639,03
(+/-) Rendimientos de gestión	-2,15	1,62	-2,15	4.642,94
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	14,88
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,09	0,22	-0,09	-153,34
(+/-) 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)	-2,05	1,40	-2,05	-285,10
(+/-) Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	5.066,50
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,34	-0,22	-3,91
- Comisión de gestión	-0,18	-0,30	-0,18	-23,72
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	22,81
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	56,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	6,92
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-66,65
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)	31.033	20.300	31.033	

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones LIERDE SICAV	EUR	1.401	4,51	909	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		1.401	4,51	909	4,48
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		1.401	4,51	909	4,48
IIC CARTESIO X	EUR	1.278	4,12	807	3,98
IIC ADRIZA NEUTRAL FI EUR	EUR	853	2,75	777	3,83
IIC COBAS INTERNATIONAL FI	EUR	840	2,71	931	4,59
IIC MARAL MACRO FI	EUR	825	2,66	836	4,12
TOTAL IICs INTERIOR		3.796	12,24	3.351	16,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.196	16,75	4.259	21,00
Acciones BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	647	2,09	660	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA EXTERIOR		647	2,09	660	3,25
TOTAL RENTA VARIABLE EXTERIOR		647	2,09	660	3,25
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	1.260	4,06	567	2,79
IIC SEXTANT GRAND LARGE EUR	EUR	1.345	4,33	852	4,20
IIC ARTY "R" EUR	EUR	989	3,19	811	3,99
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	1.374	4,43	880	4,33
IIC HERMES GLOBAL EMERGING MARKETS "F" EUR	EUR	1.068	3,44	932	4,59
IIC EI STURDZA STRATEGIC EUROPE VALUE EUR	EUR	1.010	3,25	863	4,25
IIC PIMCO DYNAMIC MULTIASSET "I" EUR	EUR	1.329	4,28	947	4,67
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	1.038	3,35	1.040	5,12
IIC DNCA INVEST - EUROSE "I" EUR	EUR	1.279	4,12	861	4,24
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	1.001	3,22	302	1,49
IIC FLAB CORE "A" EUR	EUR	1.195	3,85	878	4,32
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR_H	EUR	1.137	3,67	870	4,29
IIC FI ALPHA DWS CONCEPT DJE ALPHA RENT GLOBAL "FC	EUR	1.177	3,79	891	4,39
IIC ETHNA AKTIV "SIA T" EUR	EUR	980	3,16	0	0,00
IIC ALKEN EUROPEAN OPPORTUNITIES "1" EUR	EUR	1.144	3,69	934	4,60
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	1.225	3,95	886	4,36
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "RE" EUR	EUR	300	0,97	0	0,00
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	1.383	4,46	0	0,00
IIC FLOSSBACH VON STORCH MULTIPLE OPPORTUNITIES II	EUR	1.217	3,92	877	4,32
IIC MAGALLANES VALUE INVESTORS EUROPEAN EQUITY "I"	EUR	1.061	3,42	1.002	4,94
IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "FC" EUR	EUR	551	1,78	552	2,72
IIC M&G DYNAMIC ALLOCATION "C" (EUR) ACC	EUR	1.126	3,63	0	0,00
TOTAL IICs EXTERIOR		24.189	77,96	14.944	73,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		24.837	80,05	15.604	76,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.033	96,80	19.864	97,86

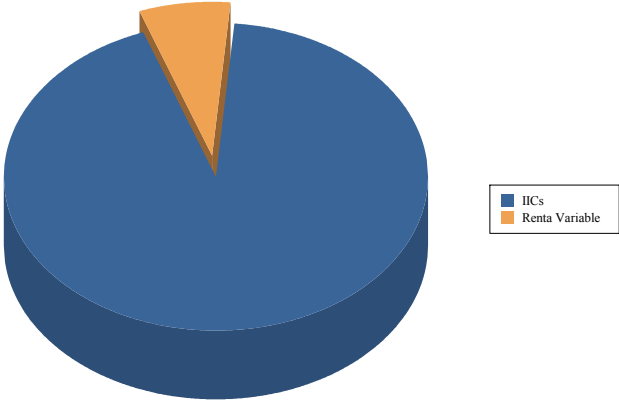
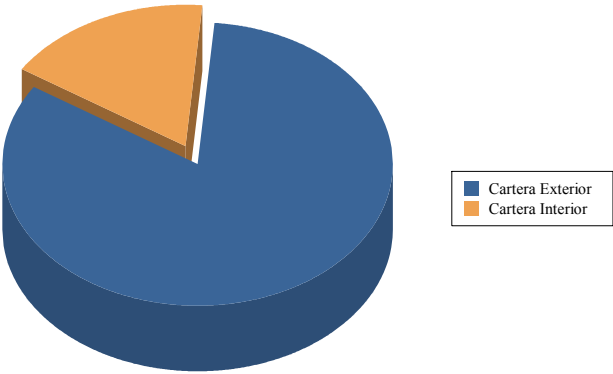
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

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

Distribución por Tipo de Activo



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. 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

Existe un partícipe en la clase A cuya participación es superior al 20%: 188 miles de euros - 41,07%

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 de la Clase A ha variado un -2,12%, su patrimonio ha evolucionado en un 52,69%, y el número de partícipes se sitúa en 483, frente a los 324 del periodo anterior. En cuanto a la Clase Cartera, su rentabilidad ha sido del -2,07%, su patrimonio ha evolucionado en un 66,17%, y el número de partícipes se sitúa en 6, frente a los 5 del periodo anterior

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del -1,47%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM a un año ha sido -0,11%.

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 0,79% sobre el patrimonio en la Clase A y 0,78% en la Clase Cartera

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 3,10% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 4,57%. De la Clase Cartera no hay datos de VaR, pero su volatilidad acumulada ha sido el 4,59%.

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 ejercer igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

PBP FONDOS DE AUTOR SELECCION GLOBAL FI ha obtenido en el primer trimestre de 2018 una rentabilidad global de -2,12%. El perfil equilibrado del Fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

La cartera se divide en tres compartimentos: fondos de renta variable puros, fondos flexibles y renta fija. Cada uno juega un papel determinado. Los de renta variable buscan la selección de áreas geográficas, mercados o valores. Los mixtos buscan la flexibilidad y los de renta fija la preservación de capital.

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. Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija con tipos de interés bajos y en pleno proceso de normalización monetaria, donde resulta muy complicada aportar valor, decidíamos mantener los riesgos muy reducidos. Es decir, con riesgos de duraciones bajas, y prefiriendo crédito a gobiernos, por lo que este trimestre se incorpora a cartera fondo con esas características como es Amundi Cash euro, y se refuerzan posiciones en Parvest enhanced.

Sin embargo, si estamos dispuestos a añadir gestores dinámicos y flexibles. Y este trimestre hemos añadido Carmignac Securite, fondo de reconocido prestigio en la industria, de gestiona activa y objetivo de preservación de capital, modulando tanto el componente de crédito como la duración. Por tanto gestión flexible de renta fija, que hace que a día de hoy haya mantenido posiciones cortas respecto a duración. Este fondo que hemos incorporado nos aporta descorrelación en las carteras, y nos ayudan a explotar oportunidades en renta fija de forma diferente.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 42,88% 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 4,65%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 0,96% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

En el periodo hemos reforzado principalmente aquellos gestores donde actualmente mantenemos un mayor nivel de convicción, como son Lierde y Alken.

Durante este trimestre, de los gestores de renta variable, los más fieles a una gestión valor han sido los que peor comportamiento han realizado, como es el caso de Cobas cuya cartera adicionalmente se ha visto impactada por varias alertas de beneficios en algunas de sus compañías.

Respecto a gestores flexibles, hemos incorporado dos, ya conocidos, pues participaron en nuestra cartera hace varios trimestres, como son Ethna Aktiv, y M&G Dynamic Allocation. Ambos de perfil moderado, siendo más conservador Ethna, que actualmente está en posición neta de renta variable al 10% frente al 37% de M&G. Destacar dentro de los gestores mixtos, la buena evolución del Sextant Grand Large que apenas pierde en el mes de marzo un -0.02% e incluso aguanta en positivo el acumulado del año, con unos porcentajes en cash superiores al 50%. Durante trimestre, hemos reforzado tres de los gestores flexibles más conservadores de la cartera, como son Cartesio X, DNCA y Arty.

A cierre de mes, mantenemos un peso en fondos de renta variable del 23%. Adicionalmente tenemos un 52% en fondos multiactivos, y resto en fondos de renta fija y monetarios.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 52.46%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PBP FONDOS DE AUTOR SELECCION GLOBAL FI a otras IIC supone el 94.68% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Carmignac, Jupiter, Axa, Alken y Lierde.

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, 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.

En renta fija, infraponderamos Gobiernos y High Yield, y estamos neutrales en Crédito Investment Grade y renta fija emergente, priorizando en este último caso las emisiones en moneda local.

Sí 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 tendrían que tensarse mucho para que el riesgo recesivo a 12 meses vista se incrementara sensiblemente.