

PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI

Fondo inscrito en la CNMV con fecha 23 de junio de 1999 y número 1.855

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: 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

Dejamos atrás el tercer trimestre, que ha estado caracterizado por las reuniones de los bancos centrales, el riesgo geopolítico aumentado entre USA y Corea del Norte.

Las reuniones de los bancos centrales no defraudaron. En la reunión del BCE celebrada en julio, Draghi comentó que posiblemente necesitará más tiempo de cara a validar la evolución de la inflación antes de comenzar a reducir sus compras de bonos. Y en la cita de Septiembre, presentó las nuevas proyecciones macroeconómicas confirmando que se mantienen en líneas generales las perspectivas a medio plazo para el crecimiento y la inflación de la zona euro. El plan de reducción de compra de activos por parte del BCE, a priori, lo fijaron en la siguiente reunión de octubre, y se estará muy atento para ver como empezarán reducir sus compras sin crear mucha volatilidad en los mercados. Por otro lado la FED ya anunció su reducción de balance como el mercado esperaba. La pregunta ahora es cuantas veces subirán los tipos el año que viene. Por ahora Yellen sigue en su línea con tres posibles subidas para 2018. Tenemos que tener en cuenta que habrá muchos cambios dentro de la FED el año que viene, entre ellos la propia Yellen, y a quien nombren el nuevo gobernador de la FED será vital. Con esta situación como telón de fondo, y con el incremento de la tensión geopolítica entre EE.UU. y Corea del Norte vivida durante el trimestre, los mercados de renta fija han sufrido volatilidad. Quizás no se note en el resultado trimestral, donde los bonos soberanos han registrado rendimientos moderados aunque positivos, con resultados inferiores al + 1%. Sin embargo durante el periodo, el bono de referencia alemán a 10 años llegó a cotizarse a 0.30% antes de cerrar el mes al 0.46%, o el americano, cerca del 2% para cerrar en 2.3%. Por su parte la renta fija privada volvió a tener un comportamiento sólido.

Pero si tenemos que buscar un ganador en este trimestre, ese ha sido el activo bursátil, a pesar de la incertidumbre política, las palabras de retirada de los bancos centrales, e incluso las valoraciones. Así pues los motores o fundamentos que están moviendo los mercados bursátiles en todo el mundo, no son otros que el favorable entorno de crecimiento económico, y de resultados empresariales. Respecto a la actividad global, se mantiene con carácter general el horizonte de crecimientos moderados en prácticamente todas las áreas geográficas, con una inusual sincronización entre desarrollados y emergentes que favorece la sensación de un razonable optimismo. Y respecto a beneficios, los estimados para el 3T, cuya temporada se inicia en las próximas semanas, soportan claramente las valoraciones actuales. Durante el trimestre los mercados emergentes mejoraron el comportamiento de los desarrollados. Dentro del mercado europeo, que se anota un Stoxx 600 + 2.3%, Italia +10% y Portugal +5% lideran los avances, mientras España (0%) y Grecia (-8%) fueron los que registraron peores rendimientos. Destacar que durante septiembre, el proyecto de reforma tributaria de Donald Trump, sustentada en la rebaja impositiva, fue presentado públicamente. Y con esto, el mercado parece haber concedido una segunda oportunidad al famoso "reflation trade" en USA. El principal problema de este proyecto es que queda en el aire, como financiarlo.

Si hay un activo que ha otorgado titulares, ha sido el dólar. La pérdida del -11% frente al euro, está dejando huella. Hay acuerdo sobre las causas de este retroceso: la incredulidad del mercado sobre que la Fed vaya a cumplir el calendario de subida de tipos, la errática política económica de Trump, y la muy favorable evolución del crecimiento en la Eurozona.

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

<i>Tipo de Fondo:</i>	Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
<i>Vocación Inversora:</i>	Global
<i>Perfil de Riesgo:</i>	Medio - 4

Descripción General

Fondo de carácter global cuya gestión toma como referencia el comportamiento del índice: MSCI WORLD INDEX (25%), EFFAS BOND INDICES GERMANY GOV 7-10 (17%) ML EMU CORPORATE INDEX (17%), DJ- AIG COMMODITY INDEX (10%), FTSE EPRA/NAREIT GLOBAL INDEX (13%), VOLATILIDAD DEL INDICE S&P500 (VIX) (8%), EONIA (10%) que busca que exista una diversificación en cuanto a los activos, mercados y sectores.

El fondo invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Invierte entre el 0% y el 20% en activos cuya rentabilidad este relacionada con materias primas cotizadas en la OCDE, y entre un 0% y un 20% en derivados negociados en mercados organizados, ligados a la volatilidad de índices de renta variable de países OCDE.

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

La renta fija tendrá una calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, en su caso, la del Reino de España si esta fuera inferior. La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 15 años.

Operativa en Instrumentos Derivados

El fondo puede operar con instrumentos financieros derivados negociados o 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

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de participaciones	2.298.636	2.620.414
Nº de partícipes	624	649
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)
Tercer Trimestre 2.017	8.001	3.4809
2.016	12.528	3.4755
2.015	18.248	3.4412
2.014	13.906	3.4037

	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo	Acumulada		
Comisión de gestión (s/Patrimonio)	0,25	0,75	Mixta	Al fondo
Comisión de gestión (s/Resultados)	0,01	0,01	Mixta	Al fondo
Comisión de depositario	0,02	0,06	Patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.016
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,21	0,19	1,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,12	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 SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Trim DIC 2.016	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
Rentabilidad	0,16	0,24	-1,21	1,13	2,62	1,00	1,10	7,21	7,46
Rentabilidad índice referencia	-4,45	2,98	-3,57	-0,22	3,30	3,99	-0,70	11,93	6,24
Correlación	0,03	0,03	0,00	0,00	0,05	0,05	0,14	-0,19	0,43
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas ⁽¹⁾	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	11/08/2017	-0,49	17/05/2017	-3,24	24/08/2015
Rentabilidad máxima (%)	0,50	11/09/2017	0,51	01/03/2017	1,84	27/08/2015

(1) 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 SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Trim DIC 2.016	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
Volatilidad ⁽ⁱⁱ⁾ :									
Valor liquidativo	3,26	3,34	2,63	3,75	4,06	6,06	8,24	5,04	3,65
Ibex-35	12,37	11,95	13,65	11,40	14,25	25,68	21,66	18,58	27,72
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,55	0,46	0,08	0,79	0,51	0,12	0,40	1,20
BMK PBP	9,81	11,19	10,99	6,43	7,61	7,85	8,85	7,89	7,49
VaR histórico del valor liquidativo ⁽ⁱⁱⁱ⁾	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	4,04	3,36	6,10

(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.

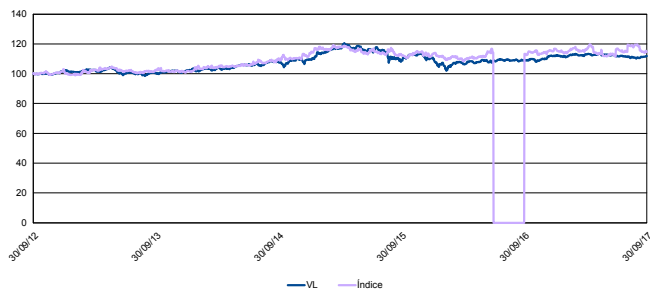
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/patrimonio medio)

Acumulado año 2.017	Trimestral				Anual			
	Trim SEP 2.017	Trim JUN 2.017	Trim MAR 2.017	Trim DIC 2.016	Año 2.016	Año 2.015	Año 2.014	Año 2.012
1,36	0,47	0,46	0,43	0,43	1,72	1,80	1,90	1,73

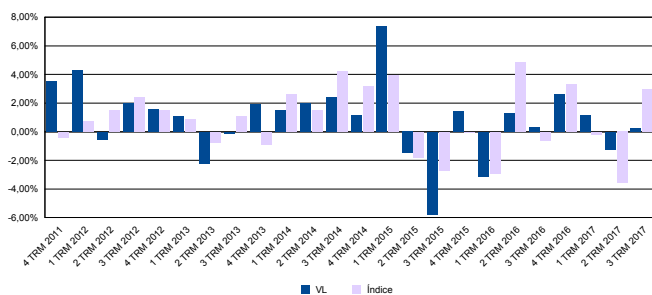
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el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

Rentabilidad Trimestral de los Últimos 3 años



B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado*	Nº de participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario a corto plazo	0	0	0,00
Monetario	5.006	439	-0,20
Renta Fija Euro	72.692	1.159	-0,05
Renta Fija Internacional	6.092	190	0,03
Renta Fija Mixta Euro	2.859	31	0,15
Renta Fija Mixta Internacional	42.096	285	0,15
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	24.838	304	0,81
Renta Variable Euro	43.863	1.370	1,87
Renta Variable Internacional	18.169	515	0,08
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	73.162	1.361	0,07
Global	87.693	2.355	0,18
Total fondos	376.471	8.010	0,34

* 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	7.750	96,86	8.828	97,02
* Cartera interior	3.086	38,57	3.082	33,87
* Cartera exterior	4.664	58,29	5.746	63,15
* 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)	192	2,39	300	3,30
(+/-) RESTO	60	0,75	-29	-0,32
TOTAL PATRIMONIO	8.001	100,00%	9.099	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)	9.099	11.880	12.528	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	-13,18	-24,03	-43,08	-58,15
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	0,19	-1,09	0,32	30,13
(+) Rendimientos de gestión	0,49	-0,86	1,21	86,89
+ Intereses	0,00	0,00	0,01	285,04
+ Dividendos	0,34	0,09	0,48	176,17
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	-0,18	-0,32	-0,53	-57,05
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,11	0,54	0,08	-114,84
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	0,48	-1,07	1,32	-134,15
(+/-) Otros resultados	-0,04	-0,10	-0,15	-68,28
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,23	-0,89	-56,76
- Comisión de gestión	-0,26	-0,19	-0,76	6,37
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-22,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-22,66
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-19,32
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	1,78
(+) 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)	8.001	9.099	8.001	

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 periodo

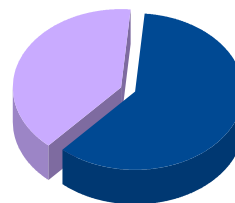
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	518	6,47	533	5,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA INTERIOR		518	6,47	533	5,86
TOTAL RENTA VARIABLE INTERIOR		518	6,47	533	5,86
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI	EUR	532	6,65	528	5,80
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "1" FI	EUR	500	6,25	500	5,50
IIC PBP BOLSA EUROPA FI	EUR	609	7,61	594	6,53
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI	EUR	927	11,58	926	10,18
TOTAL IICs INTERIOR		2.568	32,09	2.549	28,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.086	38,56	3.082	33,87
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	800	10,00	924	10,16
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	257	3,21	0	0,00
IIC ISHARES DEVELOPED MARKETS PROPERTY YIELD UCITS	USD	230	2,87	236	2,59
IIC ISHARES MSCI JAPAN UCITS EUR_H (JUPE NA)	EUR	446	5,57	428	4,70
IIC PIMCO UNCONSTRAINED BOND "1" EUR_H	EUR	151	1,89	150	1,64
IIC ISHARES US SHORT CORPORATE BOND USD (SDIG LN)	USD	301	3,77	311	3,42
IIC SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND "C" EUR	EUR	336	4,20	632	6,95
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "1" EUR	EUR	150	1,88	150	1,65
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "1" EUR	EUR	151	1,88	150	1,65
IIC DEUTSCHE INVEST I EMERGING MARKETS TOP DIVIDEN	EUR	446	5,58	442	4,86
IIC FIDELITY F. EURO BOND "Y" EUR	EUR	180	2,25	360	3,95
IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "1" EUR	EUR	300	3,75	300	3,30
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	393	4,91	397	4,36
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	155	1,94	152	1,67
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "1" EUR	EUR	367	4,59	0	0,00
IIC ISHARES US HIGH YIELD CORP BOND USD (IHU LN)	USD	0	0,00	317	3,48
IIC CREDIT SUISSE COMMODITY INDEX PLUS "IB" USD	USD	0	0,00	419	4,60
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "C" EUR	EUR	0	0,00	369	4,06
TOTAL IICs EXTERIOR		4.664	58,29	5.737	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.664	58,29	5.737	63,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.750	96,85	8.819	96,91

Nota: El periodo 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.

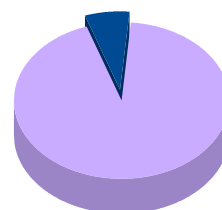
3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica



■ Cartera Exterior
■ Cartera Interior

Distribución por Tipo de Activo



■ IICs
■ Renta Variable

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
VIX	Compra opciones call	51,00	Inversión
Total Subyacente Otros		51,00	
TOTAL DERECHOS		51,00	
FEURFXCURR	Futuros comprados	510,00	Inversión
DE0001135374	Futuros vendidos	325,00	Inversión
S&P500	Futuros vendidos	317,00	Inversión
DJEU50	Futuros vendidos	421,00	Inversión
VIX	Emision opciones call	68,00	Inversión
Total Subyacente Otros		1.640,00	
TOTAL OBLIGACIONES		1.640,00	

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 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

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 0,25%. El patrimonio ha evolucionado en un -12,06%, y el número de partícipes se sitúa en 618, frente a los 646 del ejercicio anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en 0,25% frente al 0,18%.

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 0,48% sobre el patrimonio.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,01% sobre el patrimonio.

El Fondo tiene como benchmark HIBRIDO, según se define en su folleto. La rentabilidad de éste obtenida en el periodo ha sido del 2,98% frente a la del 0,25% del Fondo.

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 3,25% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 3,26%

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.

PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI ha obtenido en el tercer trimestre de 2017 una rentabilidad de +0.25%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año, acumulando un +0.16% en este ejercicio

Durante el tercer trimestre de 2017 PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI ha sido fiel a su política de inversión equilibrada, atendiendo a las expectativas sobre los diferentes mercados y los acontecimientos descritos.

Se mantiene el buen tono de los mercados financieros en 2017, con subidas generalizadas en las bolsas mundiales y un mercado de renta fija con escasos movimientos y anestesiado todavía por la política acomodaticia de los bancos centrales. Sin embargo, y dentro de este panorama positivo en términos generales, durante los últimos meses hemos asistido a aumentos puntuales de volatilidad, ocasionados por importantes movimientos en los mercados de divisas o tensiones geopolíticas. En este sentido, tenemos que destacar 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 trimestre.

En renta fija, el entorno de reducida inflación, rentabilidades mínimas y un BCE que continúa con su programa de compras de bonos, nos lleva a mantener infraponderada la deuda pública y las emisiones de corporaciones a corto plazo, ya que la curva de vencimientos inferiores a doce meses sigue sin aportar valor. Además, los recientes comentarios de la FED respecto a una reducción de su balance en los próximos meses, ha provocado un repunte en los tipos de interés en Estados Unidos, que podría extenderse a Europa una vez se inicie el tan esperado tapering por parte del BCE. En cuanto a la operativa en el periodo, y ante la posibilidad de un discurso por parte del BCE más agresivo en cuanto a tipos, hemos decidido vender parcialmente Fidelity Euro Bond, de cara a reducir riesgo de duración y de gobiernos en Europa. De la misma forma rebajamos peso en Schroder Euro Corporate. En general nuestro posicionamiento en renta fija sigue siendo muy conservador, principalmente en lo referente a riesgo de duración, y con predilección por la renta fija privada frente a la gubernamental, y donde destaca la inversión en renta fija privada con alto grado de inversión americana, implementada mediante Ishare US Short y PBP Dólar Premium.

Tras los movimientos realizados, los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 32.2% 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 14.11%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 10.76% de la cartera, materializado a través de pagarés y fondos monetarios.

Respecto a la depreciación del dólar, vino acompañada de unos meses de verano muy negativos en términos relativos para las bolsas europeas y japonesa, con revisiones de beneficios a la baja y descensos en índices como el Eurostoxx-50 y el Nikkei a pesar de las subidas que se observaban tanto en Estados Unidos como en los países emergentes. El mes de septiembre sin embargo ha tenido a las bolsas europeas como protagonistas en el lado positivo, con la vuelta del reflation trade, el anuncio de la posible reforma fiscal en Estados Unidos y la pausa en el movimiento de apreciación del Euro impulsando la recuperación de los índices. Destacar además que en el período, el IBEX-35 ha perdido todo el diferencial que había acumulado en los primeros meses de 2017, con la situación en Cataluña y los flojos resultados de compañías como Gamesa, Mapfre o Inditex arrastrando a la baja al mercado español.

Por tanto, y en un entorno de mercados cerca de máximos y valoraciones ajustadas, seguimos considerando la selección de valores y la adaptación de los niveles de inversión, como claves a la hora de generar rentabilidad. Entre las operaciones a destacar en el trimestre, hemos aprovechando ese pobre comportamiento durante el trimestre del mercado europeo, para cerrar parcialmente la cobertura que manteníamos sobre dicho mercado, lo que ha elevado el peso de la renta variable europea en un 4% aproximadamente.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 46.93%, tanto inversión directa como a través de fondos, incluyendo mixtos y materias primas.

Respecto a las materias primas, movimiento de ida y vuelta en el petróleo, con recortes en verano y un fuerte rebote en septiembre, al contrario de lo observado en los metales básicos. En este caso optamos por reducir el peso agregado de las materias primas, y cambiar la forma de implementarlo. Hemos vendido CS Commodities y adquirido Lyxor CRB. Con este otorgamos mayor peso a energía, y reducimos en metales, tanto industriales como preciosos. Al cierre las materias primas representan un 3.2% vs 4.6% previo.

A fin de periodo la exposición total de PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI a otras IIC supone el 96.86% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Ishare (BlackRock), Lyxor (Societe Generale), Credit Suisse, Axa, DWS, Allianz Popular

A cierre del periodo, la cartera mantiene diferentes posiciones en productos derivados. Tiene futuros vendidos de Eurostoxx50, con el objetivo de cobertura parcial de la cartera, representando al cierre un 6.2%. Y se mantiene un call spread sobre VIX con strike 15-20 vencimiento Octubre. En futuros de divisa, se mantiene una posición que cubre parcialmente la exposición a dólar por un 6.2%, habiéndose cerrado la mitad durante el periodo. También se mantienen futuros del bund, por un peso del 4%, y del SP500 por un 4%. Con todo, el resultado de la operativa en derivados ha sido de -8.905,43€.

De cara al último trimestre del ejercicio, la fortaleza de los datos económicos a nivel global y unos resultados empresariales que esperamos sigan batiendo las expectativas, deberían consolidar las ganancias acumuladas en el año, consiguiendo cerrar 2017 con plusvalías a pesar del lastre que ha supuesto la fuerte depreciación del dólar para las posiciones en la divisa norteamericana. Los mercados van a seguir muy de cerca los próximos acontecimientos geopolíticos, con la reforma fiscal en USA, la formación de Gobierno en Alemania y las tensiones militares entre Corea del Norte y Estados Unidos en el punto de mira de los inversores.

Respecto a la situación de inestabilidad en Cataluña y el aumento de la volatilidad que ha supuesto para la bolsa española y la prima de riesgo, debemos tener en cuenta que los últimos shocks de carácter político vividos en Europa y en Estados Unidos no han provocado consecuencias dramáticas para las bolsas, más centradas en la evolución de los beneficios empresariales y la buena salud económica de las compañías. Además, el carácter global de nuestra cartera conlleva un posicionamiento moderado en mercado nacional, que nos permite suavizar la posible repercusión en rentabilidad.

En cuanto a otros mercados, el tono más agresivo de la Reserva Federal aumenta las probabilidades de una posible subida de tipos oficiales en la próxima reunión de diciembre, permitiendo además que el Euro se haya tomado un respiro en el movimiento alcista contra el dólar que lo ha llevado desde niveles de 1,05 a 1,20. Está política más restrictiva ha tenido consecuencias también para el oro, que ha detenido la tendencia alcista iniciada a finales del año pasado que lo llevó desde los 1.100 a los 1.350 dólares por onza. Respecto al BCE, de momento ha retrasado la comunicación sobre la reducción del programa de compra de bonos al último trimestre de este año, esperándose para 2018 el fin del quantitative easing en Europa.