

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Popular Gestión Privada, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal) (actualmente Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C.):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de PBP Cartera Activa, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría
*Cartera de inversiones financieras***Modo en el que se han tratado en la auditoría**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

Durante el ejercicio 2018, el Fondo ha mantenido un contrato de gestión con Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Como se indica en la nota 1 de la memoria adjunta el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha iniciado durante el ejercicio 2018 un proceso de fusión con su Accionista Único, Santander Private Banking S.A., S.G.I.I.C. Con fecha 15 de marzo de 2019 este proceso de fusión ha finalizado, quedando la operación inscrita y formalizada en la Comisión Nacional de Mercado de Valores.

Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

Para los títulos que se encuentran en la cartera de inversiones en productos derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad Gestora del Fondo, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración de los productos derivados al 31 de diciembre de 2018 se realiza por un experto del auditor en materia de valoración y que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los Administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06794

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.^a



0N5619353

PBP Cartera Activa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	68 521 635,35	58 044 271,12
Deudores	19 543,39	35 500,93
Cartera de inversiones financieras	66 957 656,11	53 249 928,10
Cartera interior	13 182 319,46	26 963 153,83
Valores representativos de deuda	-	299 815,55
Instrumentos de patrimonio	-	6 221 684,73
Instituciones de Inversión Colectiva	13 182 319,46	20 441 653,55
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	53 775 336,65	26 286 604,55
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	53 775 336,65	26 283 930,43
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 674,12
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	169,72
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 544 435,85	4 758 842,09
TOTAL ACTIVO	68 521 635,35	58 044 271,12

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619354

PBP Cartera Activa, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	68 320 007,09	56 344 278,95
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	68 320 007,09	56 344 278,95
Capital	-	-
Partícipes	73 198 857,08	55 578 266,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(4 878 849,99)	766 012,08
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	201 628,26	1 699 992,17
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	201 628,26	1 699 992,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	68 521 635,35	58 044 271,12
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	1 186 710,68
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	371 860,68
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	814 850,00
Otras cuentas de orden	692 246,05	1 458 258,13
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	692 246,05	1 458 258,13
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	692 246,05	2 644 968,81

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619355

PBP Cartera Activa, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 737,20	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(527 885,81)	(395 800,99)
Comisión de gestión	(453 934,86)	(337 091,63)
Comisión de depositario	(57 590,18)	(42 323,46)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(16 360,77)	(16 385,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(521 148,61)	(395 800,99)
Ingresos financieros	30 553,37	76 859,03
Gastos financieros	(13 506,49)	(17 952,73)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 498 913,59)	309 528,93
Por operaciones de la cartera interior	(910 459,89)	40 551,57
Por operaciones de la cartera exterior	(3 588 453,70)	268 977,36
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 596,94	(35 246,54)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	121 568,39	828 624,38
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(145 062,01)	99 862,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	339 887,44	696 445,59
Resultados por operaciones con derivados	(73 257,04)	32 316,59
Otros	-	-
Resultado financiero	(4 357 701,38)	1 161 813,07
Resultado antes de impuestos	(4 878 849,99)	766 012,08
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(4 878 849,99)	766 012,08

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018



CLASE 8.ª



0N5619356

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Balance de situación 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	50 937 773,62	44 860 807,75
Deudores	7 406,65	21 768,96
Cartera de inversiones financieras	50 040 786,81	40 980 475,75
Cartera interior	10 422 803,76	21 836 862,24
Valores representativos de deuda	-	199 877,02
Instrumentos de patrimonio	-	5 140 621,57
Instituciones de Inversión Colectiva	10 422 803,76	16 496 363,65
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	39 617 983,05	19 143 500,35
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	39 617 983,05	19 142 950,35
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	550,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	113,16
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	889 580,16	3 858 563,04
TOTAL ACTIVO	50 937 773,62	44 860 807,75

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619357

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Balance de situación 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	50 759 775,96	43 533 617,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	50 759 775,96	43 533 617,68
Capital	-	-
Partícipes	54 132 702,84	43 243 109,81
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(3 372 926,88)	290 507,87
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	117 997,66	1 327 190,07
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	177 997,66	1 327 190,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	50 937,773,62	44 860 807,75
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	814 850,00
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	814 850,00
Otras cuentas de orden	509 510,82	800 018,69
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	509 510,82	800 018,69
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	509 510,82	1 614 868,69

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619358

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 354,80	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(343 086,31)	(256 900,42)
Comisión de gestión	(289 802,65)	(214 340,18)
Comisión de depositario	(42 499,45)	(32 616,03)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 784,21)	(9 944,21)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(336 731,51)	(256 900,42)
Ingresos financieros	2 096,63	39 375,49
Gastos financieros	(11 113,93)	(9 426,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(2 818 209,35)	39 246,90
Por operaciones de la cartera interior	(609 557,16)	10 097,31
Por operaciones de la cartera exterior	(2 208 652,19)	29 149,59
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(360,43)	(20 080,83)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(208 608,29)	498 292,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(113 639,93)	54 963,68
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(37 359,97)	441 329,78
Resultados por operaciones con derivados	(57 428,39)	1 999,40
Otros	-	-
Resultado financiero	(3 036 195,37)	547 408,29
Resultado antes de impuestos	(3 372 926,88)	290 507,87
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(3 372 926,88)	290 507,87

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



0N5619359

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	13 592 379,83	9 957 989,09
Deudores	9 065,55	10 154,28
Cartera de inversiones financieras	13 050 910,62	9 254 834,69
Cartera interior	1 995 586,78	3 957 292,59
Valores representativos de deuda	-	99 938,53
Instrumentos de patrimonio	-	842 574,07
Instituciones de Inversión Colectiva	1 995 586,78	3 014 779,99
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 055 323,84	5 297 485,54
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 055 323,84	5 296 069,46
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	1 416,08
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	56,56
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	532 403,66	693 000,12
TOTAL ACTIVO	13 592 379,83	9 957 989,09

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619360

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	13 576 260,33	9 632 515,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	13 576 260,33	9 632 515,93
Capital	-	-
Partícipes	14 683 657,58	9 335 010,05
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 107 397,25)	297 505,88
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	16 119,50	325 473,16
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	16 119,50	325 473,16
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	13 592 379,83	9 957 989,09
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	-	247 907,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	247 907,12
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	54 682,04	352 187,92
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	54 682,04	352 187,92
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	54 682,04	600 095,04

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619361

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	319,64	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(135 578,22)	(94 744,82)
Comisión de gestión	(120 261,76)	(83 627,72)
Comisión de depositario	(11 814,07)	(7 207,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(3 502,39)	(3 909,85)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(135 258,58)	(94 744,82)
Ingresos financieros	20 771,24	28 182,09
Gastos financieros	(1 309,03)	(3 131,68)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(1 172 688,65)	186 357,21
Por operaciones de la cartera interior	(217 643,52)	17 584,31
Por operaciones de la cartera exterior	(955 045,13)	168 772,90
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 603,49	(2 637,05)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	178 484,28	183 480,13
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(27 641,18)	22 723,08
Resultados por operaciones de la cartera exterior	211 291,24	134 993,78
Resultados por operaciones con derivados	(5 165,78)	25 763,27
Otros	-	-
Resultado financiero	(972 138,67)	392 250,70
Resultado antes de impuestos	(1 107 397,25)	297 505,88
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 107 397,25)	297 505,88

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.^a



0N5619362

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	3 991 481,90	3 225 474,28
Deudores	3 071,19	3 577,69
Cartera de inversiones financieras	3 865 958,68	3 014 999,00
Cartera interior	763 928,92	1 168 999,00
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	238 489,09
Instituciones de Inversión Colectiva	763 928,92	930 509,91
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	3 102 029,76	1 845 618,66
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 102 029,76	1 844 910,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	708,04
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	122 452,03	207 278,93
TOTAL ACTIVO	3 991 481,90	3 225 474,28

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619363

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Balance de situación al 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	3 983 970,80	3 178 145,34
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 983 970,80	3 178 145,34
Capital	-	-
Partícipes	4 382 496,66	3 000 147,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(398 525,86)	177 998,33
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente		
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	7 511,10	47 328,94
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	7 511,10	47 328,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	3 991 481,90	3 225 474,28
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso		
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	123 953,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	123 953,56
Otras cuentas de orden	128 053,19	306 051,52
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	128 053,19	306 051,52
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	128 053,19	430 005,08

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



0N5619364

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	62,76	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(49 221,28)	(44 155,75)
Comisión de gestión	(43 870,45)	(39 123,73)
Comisión de depositario	(3 276,66)	(2 500,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 074,17)	(2 531,84)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(49 158,52)	(44 155,75)
Ingresos financieros	7 685,50	9 301,45
Gastos financieros	(1 083,53)	(5 394,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(508 015,59)	83 924,82
Por operaciones de la cartera interior	(83 259,21)	12 869,95
Por operaciones de la cartera exterior	(424 756,38)	71 054,87
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	353,88	(12 528,66)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	151 692,40	146 851,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(3 780,90)	22 175,44
Resultados por operaciones de la cartera exterior	166 136,17	120 122,03
Resultados por operaciones con derivados	(10 662,87)	4 553,92
Otros	-	-
Resultado financiero	(349 367,34)	222 154,08
Resultado antes de impuestos	(398 525,86)	177 998,33
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(398 525,86)	177 998,33

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.

PBP Cartera Activa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 878 849,99)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos **(4 878 849,99)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	55 578 266,87	-	-	766 012,08	-	-	52 262 516,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	55 578 266,87	-	-	766 012,08	-	-	56 344 278,95
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(4 878 849,99)	-	-	(4 878 849,99)
Aplicación del resultado del ejercicio	766 012,08	-	-	(766 012,08)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	48 146 552,21	-	-	-	-	-	48 146 552,21
Reembolsos	(31 291 974,08)	-	-	-	-	-	(31 291 974,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	73 198 857,08	-	-	(4 878 849,99)	-	-	68 320 007,09



CLASE 8.^a



ON5619365

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio 2018.

PBP Cartera Activa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
Escribitura



0N5619366

Al 31 de diciembre de 2017

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 766 012,08

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos **766 012,08**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	51 021 318,72	-	-	1 241 197,73	-	-	52 262 516,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	51 021 318,72	-	-	1 241 197,73	-	-	52 262 516,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	766 012,08	-	-	766 012,08
Aplicación del resultado del ejercicio	1 241 197,73	-	-	(1 241 197,73)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	36 078 395,54	-	-	-	-	-	36 078 395,54
Reembolsos	(32 762 645,12)	-	-	-	-	-	(32 762 645,12)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	55 578 266,87	-	-	766 012,08	-	-	56 344 278,95



CLASE 8.^a



0N5619367

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

PBP Cartera Activa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 14 de enero de 2015. Tiene su domicilio social en Calle Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 23 de enero de 2015 con el número 4.845, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

Con fecha 23 de enero de 2015 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo este un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.



CLASE 8.^a



0N5619368

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. De acuerdo con la política de inversión definida PBP Cartera Activa 30 F.I., PBP Cartera Activa 50 F.I. y PBP Cartera Activa 70 F.I., se engloban dentro de “Renta Fija Mixta Internacional”, “Renta Variable Mixta Internacional” y “Renta Variable Mixta Internacional”, respectivamente.

Durante el ejercicio 2018 la Sociedad Gestora del Fondo procedió a crear dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: Participación denominada en euros que engloba a todos los partícipes existentes a la fecha de inscripción de las clases de participaciones en los registros de la C.N.M.V. A partir de la creación de las clases, para formar parte de esta clase, la inversión inicial deberá ser, como mínimo, de un millón de euros.
- Clase B: Participación denominada en euros para clientes que hayan suscrito en el fondo con fecha posterior a la clase de las acciones y cuya inversión inicial no supere el millón de euros.

Este cambio ha sido inscrito en la C.N.M.V. con fecha 5 de marzo de 2018.

Al 31 de diciembre de 2018 la gestión, administración y representación de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. sociedad perteneciente al Grupo Santander (al 31 de diciembre de 2017, sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada S.A., sociedad perteneciente al Grupo Santander).

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, en fecha 11 de septiembre de 2018, acordó por unanimidad, aprobar una operación de fusión en donde Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. será absorbida por Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. Esto implicará la extinción, vía disolución sin liquidación de Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A. y la transmisión en bloque de todo su patrimonio a Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C., que adquiere, por sucesión universal, la totalidad de los derechos y obligaciones de la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



0N5619369

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Por último, con fecha 21 de diciembre de 2018 Santander Private Banking Gestión, S.A., S.G.I.I.C. ha obtenido la autorización de la C.N.M.V. para la fusión por absorción de la Sociedad Gestora.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Con fecha 23 de enero de 2017 se produjo la sustitución efectiva de Bancoval Securities Services, S.A., por BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España, como Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo y sus compartimentos están sometidos a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo del Fondo deberá situarse en 3.000.000 euros y el patrimonio mínimo de cada compartimento en 600.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor de 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la C.N.M.V., para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- En el caso de fondos de inversión por compartimentos, el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.



CLASE 8.^a



0N5619370

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto y la normativa aplicable a los fondos de inversión la Sociedad gestora puede percibir una comisión máxima de 2,25% sobre el patrimonio.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



CLASE 8.^a



0N5619371

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

En el ejercicio 2018 la comisión de gestión de cada uno de los compartimentos ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase B
Cartera Activa 30 FI		
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,50%	1,10%
Sobre resultados	5,50%	9,00%
Cartera Activa 50 FI		
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	0,75%	1,20%
Sobre resultados	6,50%	9,00%
Cartera Activa 70 FI		
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	1,35%
Sobre resultados	7,50%	9,00%

Desde el 1 de enero de 2017 y hasta el 23 de enero de 2017, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%. Desde el 23 de enero de 2017 y durante el ejercicio 2018, la comisión de depositaría ha sido del 0,075%.

En los ejercicios 2018 y 2017 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo y de sus compartimentos, comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En base a la Normativa Europea de MiFID II, la cual ha entrado en aplicación a partir del 3 de enero de 2018, la Sociedad Gestora ha experimentado una reducción de los importes relativos a la comisión gestión devengada pendiente, debido al traspaso parcial de patrimonio de Clases "A" a Clases "B", de determinados Fondos de Inversión, para dar cumplimiento al nuevo marco normativo sobre mercados e instrumentos financieros.

En el ejercicio 2018 el Fondo ha recibido 6.354,80 euros, 319,64 euros y 62,76 euros en los compartimentos PBP Cartera Activa 30 F.I., PBP Cartera Activa 50 F.I. y PBP Cartera Activa 70 F.I., respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora. Durante el ejercicio 2017 el Fondo no ha recibido un importe por este concepto.



CLASE 8.^a



0N5619372

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo y de sus compartimentos, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en los folletos registrados y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo y de sus compartimentos, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.



CLASE 8.^a



0N5619373

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo y de sus compartimentos, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.



CLASE 8.^a



0N5619374

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo y de sus compartimentos se verán afectados por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales del Fondo y sus compartimentos han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo y de sus compartimentos continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.



CLASE 8.^a



0N5619375

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.



CLASE 8.^a



0N5619376

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo y sus compartimentos mantienen en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0N5619377

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance agregado del Fondo y de sus compartimentos cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".



CLASE 8.^a



0N5619378

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.



CLASE 8.^a



0N5619379

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de “Deudores” del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de “Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva”.

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de “Derivados” del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de “Resultados por operaciones con derivados” o de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados”, según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2018, no existía en la cartera operaciones con instrumentos financieros derivados.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de “Diferencias de cambio”.

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo y de sus compartimentos a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0N5619380

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo y de sus compartimentos.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo y de sus compartimentos, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo y de sus compartimentos recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0N5619381

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El sujeto pasivo a considerar en el impuesto sobre beneficios es el Fondo. No obstante, si alguno de los compartimentos del Fondo finaliza el ejercicio con pérdidas fiscales, y el conjunto del Fondo compensa la totalidad o parte de las mismas, de las pérdidas fiscales que se compensan surgirá un crédito y débito recíprocos entre los compartimentos a los que les correspondan y los compartimentos que los compensen. Las pérdidas fiscales que no se hayan compensado por otros compartimentos, el compartimento al que corresponda las contabilizará, en el epígrafe de cuentas de orden "Pérdidas fiscales a compensar" del balance de dicho compartimento.

La compensación entre compartimentos, en su caso, se realiza proporcionalmente a los resultados generados por cada uno de ellos dentro del ejercicio económico. En el caso de la existencia de pérdidas fiscales a compensar procedentes de ejercicios anteriores, se compensan primero las de mayor antigüedad.

Los créditos y débitos recíprocos, en su caso, se contabilizan en los epígrafes "Deudores" o "Acreedores" del balance de cada compartimento, según corresponda, contra el epígrafe "Impuesto sobre beneficio" de la cuenta de pérdidas y ganancias de cada compartimento. Dichos créditos y débitos recíprocos deben liquidarse en el momento en el que el Fondo deba efectuar la liquidación del impuesto corriente y no más tarde del 30 de junio del siguiente ejercicio.

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	17 885,50
Administraciones Públicas deudoras	19 543,39	17 615,43
	<u>19 543,39</u>	<u>35 500,93</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2017 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre.



CLASE 8.^a



ON5619382

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2018 de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, se desglosan tal y como sigue;

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Administraciones Públicas deudoras	7 406,65	9 065,55	3 071,19
	<u>7 406,65</u>	<u>9 065,55</u>	<u>3 071,19</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 se desglosa tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	396,27	3 945,54	1 460,22
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	7 010,38	5 120,01	1 610,97
	<u>7 406,65</u>	<u>9 065,55</u>	<u>3 071,19</u>

El detalle de los deudores a 31 de diciembre de 2017 de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, se desglosan tal y como sigue;

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Depósitos de garantía	12 112,90	3 848,40	1 924,20
Administraciones Públicas deudoras	9 656,06	6 305,88	1 653,49
	<u>21 768,96</u>	<u>10 154,28</u>	<u>3 577,69</u>



CLASE 8.^a
 DE VALORES



0N5619383

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" en el ejercicio 2017 se desglosa como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	7 010,38	6 305,88	1 613,80
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	2 645,68	-	39,69
	9 656,06	6 305,88	1 653,49

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	63,16	19 242,36
Comisiones de Derivados	547,46	3 429,57
Distribuciones a partícipes pendientes de pago	135 921,82	35 003,91
Compra de Valores	-	1 575 000,10
Otros	65 095,83	67 316,23
	201 628,27	1 699 992,17

El detalle de los acreedores a 31 de diciembre de 2018 de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, se desglosan tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Administraciones Públicas acreedoras	63,19	-	-
Comisiones de Derivados	365,95	134,18	47,33
Distribuciones a partícipes pendientes de pago	135 921,82	-	-
Compra de Valores	-	-	-
Otros	41 646,73	15 985,34	7 463,76
	177 997,66	16 119,52	7 511,09



CLASE 8.^a



0N5619384

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 recoge las retenciones aplicadas a partícipes.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018.

El detalle de los acreedores a 31 de diciembre de 2017 de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, se desglosan tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Administraciones Públicas acreedoras	17 564,06	1 553,11	125,19
Comisiones de Derivados	3 329,58	74,33	25,66
Distribuciones a partícipes pendientes de pago	35 003,91	-	-
Compra de Valores	1 240 000,11	299 999,97	35 000,02
Otros	31 292,41	23 845,75	12 178,07
	1 327 190,07	325 473,16	47 328,94

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 recoge las retenciones aplicadas a partícipes.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2017.

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE PATRIMONIO



ON5619385

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017:

	2018	2017
Cartera interior	13 182 319,46	26 963 153,83
Valores representativos de deuda	-	299 815,55
Instrumentos de patrimonio	-	6 221 684,73
Instituciones de Inversión Colectiva	13 183 319,46	20 441 653,55
Cartera exterior	53 775 336,65	26 286 604,55
Instituciones de Inversión Colectiva	53 775 336,65	26 283 930,43
Derivados	-	2 674,12
Intereses de la cartera de inversión	-	169,72
	66 957 656,11	53 249 928,10

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 se desglosa tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Cartera interior	10 422 803,76	1 995 586,78	763 928,92
Valores representativos de deuda	-	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 422 803,76	1 995 586,78	763 928,92
Cartera exterior	39 617 983,05	11 055 323,84	3 102 029,76
Instituciones de Inversión Colectiva	39 617 983,05	11 055 323,84	3 102 029,76
Derivados	-	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-	-
	50 040 786,81	13 050 910,62	3 865 958,68



CLASE 8.^a



0N5619386

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

El detalle de la cartera de inversiones financieras de los compartimentos del Fondo PBP Cartera Activa, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 se desglosa tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Cartera interior	21 836 862,24	3 957 292,59	1 168 999,00
Valores representativos de deuda	199 877,02	99 938,53	-
Instrumentos de patrimonio	5 140 621,57	842 574,07	238 489,09
Instituciones de Inversión Colectiva	16 496 363,65	3 014 779,99	930 509,91
Cartera exterior	19 143 500,35	5 297 485,54	1 845 618,66
Instituciones de Inversión Colectiva	19 142 950,35	5 296 069,46	1 844 910,62
Derivados	550,00	1 416,08	708,04
Intereses de la cartera de inversión	113,16	56,56	-
	40 980 475,75	9 254 834,69	3 014 617,66

En los Anexos I, II y III adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados, respectivamente, de PBP Cartera Activa 30 F.I., al 31 de diciembre de 2018 y 2017. En los Anexos IV, V y VI adjuntos, partes integrantes de esta memoria se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados, respectivamente, de PBP Cartera Activa 50 F.I., al 31 de diciembre de 2018 y 2017. En los Anexos VII, VIII y IX adjuntos, partes integrantes de esta memoria se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados a 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2018 todos los títulos del Fondo, recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.



CLASE 8ª



0N5619387

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos del Fondo, recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal España, excepto los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
EUROVALOR PARTIC VOLUMEN-I	57 928,391	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	686 438,458	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BOLSA EUROPA, FI	343 043,432	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP RENTA FIJA FLEXIBLE CLASE A, FI	1 042,447	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
EUROVALOR PARTIC VOLUMEN-I	10 813,488	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	128 448,346	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BOLSA EUROPA, FI	106 009,448	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP RENTA FIJA FLEXIBLE CLASE A, FI	158,947	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BONOS FLOTANTES CLASE A, FI	148 207,818	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
EUROVALOR PARTIC VOLUMEN-I	2 123,657	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	26 515,989	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BOLSA EUROPA, FI	44 377,382	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP RENTA FIJA FLEXIBLE CLASE A, FI	90,658	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BOLSA ESPAÑA, FI	4 003,730	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 418 053,41	4 475 664,14
Cuentas en divisa	126 382,44	283 177,95
	1 544 435,85	4 758 842,09

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado en un menos 0,40%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario del Fondo, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%, el cual es abonado al Fondo.



CLASE 8.^a



ON5619388

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo y sus compartimentos son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El movimiento que se ha producido en epígrafe de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 se desglosa tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I. Partícipes	PBP Cartera Activa 70 F.I.	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
	Resultado neto del ejercicio					
Saldo a 31 de diciembre de 2017	43 243 109,81	9 335 010,05	3 000 147,01	290 507,87	297 505,88	177 998,33
Participaciones suscritas y desembolsadas	35 540 168,24	10 559 567,36	2 046 816,61	-	-	-
Participaciones reembolsadas	(24 941 083,08)	(5 508 425,71)	(842 465,29)	-	-	-
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior	290 507,87	297 505,88	177 998,33	(290 507,87)	(297 505,88)	(177 998,33)
Resultado neto del ejercicio 2018	-	-	-	(3 372 926,88)	(1 107 397,25)	(398 525,86)
Saldo a 31 de diciembre de 2018	54 132 702,84	14 683 657,58	4 382 496,66	(3 372 926,88)	(1 107 397,25)	(398 525,86)

El movimiento que se ha producido en epígrafe de "Fondos Propios" durante el ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 se desglosa tal y como sigue:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I. Partícipes	PBP Cartera Activa 70 F.I.	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
	Resultado neto del ejercicio					
Saldo a 31 de diciembre de 2016	34 038 025,31	7 006 777,93	9 976 515,48	571 311,07	148 738,52	521 148,14
Participaciones suscritas y desembolsadas	28 358 342,10	6 237 248,34	1 482 805,10	-	-	-
Participaciones reembolsadas	(19 724 568,67)	(4 057 754,74)	(8 980 321,71)	-	-	-
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior	571 311,07	148 738,52	521 148,14	(571 311,07)	(148 738,52)	(521 148,14)
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	290 507,87	297 505,88	177 998,33
Saldo a 31 de diciembre de 2017	43 243 109,81	9 335 010,05	3 000 147,01	290 507,87	297 505,88	177 998,33



CLASE 8.^a



0N5619389

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación a 31 de diciembre de 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Patrimonio atribuido a partícipes	48 155 074,11	12 574 666,89	3 896 862,98
Número de participaciones emitidas	5 110 261,04	1 325 943,56	416 221,61
Valor liquidativo por participación	9,42	9,48	9,36
Número de partícipes	256	115	51
Clase B	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Patrimonio atribuido a partícipes	2 604 701,85	1 001 593,44	87 107,82
Número de participaciones emitidas	277 455,93	105 929,20	9 325,36
Valor liquidativo por participación	9,39	9,46	9,34
Número de partícipes	18	13	3

El valor liquidativo de cada participación a 31 de diciembre de 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Patrimonio atribuido a partícipes	45 533 617,68	9 632 515,93	3 178 145,34
Número de participaciones emitidas	4 353 043,09	944 563,67	308 773,42
Valor liquidativo por participación	10,00	10,20	10,29
Número de partícipes	272	68	35

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto.



CLASE 8.ª



0N5619390

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El resultado de los ejercicios 2018 y 2017, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo y de sus compartimentos.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, no existen participaciones significativas en PBP Cartera Activa 30, F.I. ni en PBP Cartera Activa 50, F.I. ni en PBP Cartera Activa 70, F.I.

Al cierre de los ejercicios 2017, un partícipe, personas jurídicas, poseía participaciones que representaban el 26,47% de la cifra de patrimonio de PBP Cartera Activa 70, F.I., por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

PBP Cartera Activa 70, F.I.	2018	2017
Fundaciones Jose Nadal	-	26,46%
	-	26,46%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos III, VII y IX adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 de PBP Cartera Activa 30 F.I., PBP Cartera Activa 50 F.I., y PBP Cartera Activa 70 F.I., respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018, es el siguiente:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Pérdidas fiscales a compensar	509 510,82	54 682,04	128 053,19
	509 510,82	54 682,04	128 053,19



CLASE 8.^a



0N5619391

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017, es el siguiente:

	PBP Cartera Activa 30 F.I.	PBP Cartera Activa 50 F.I.	PBP Cartera Activa 70 F.I.
Pérdidas fiscales a compensar	800 018,69	352 187,92	306 051,52
	<u>800 018,69</u>	<u>352 187,92</u>	<u>306 051,52</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo y sus compartimentos se hallan sujetos no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.



CLASE 8.^a



ON5619392

PBP Cartera Activa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo y de sus compartimentos operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a dos miles de euros para cada compartimento, en ambos ejercicios.

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	900 000 000	-	783 323,50	(116 676,50)
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	3 980 838,33	-	3 967 466,70	(13 371,63)
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	2 108 451,65	-	2 085 079,41	(23 372,24)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	2 032 715,54	-	1 793 357,35	(239 358,19)
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	1 301 710,19	-	1 264 373,11	(37 337,08)
IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE A	EUR	547 806,85	-	529 203,69	(18 603,16)
TOTALES Fondos de inversión		10 871 522,56	-	10 422 803,76	(448 718,80)
TOTAL Cartera Interior		10 871 522,56	-	10 422 803,76	(448 718,80)



CLASE 8.^a



ON5619393

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Fondos de inversión					
IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 I2 C	EUR	2 000 000,00	-	2 002 633,98	2 633,98
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR	EUR	1 455 000,01,00	-	1 393 279,75	(61 720,26)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	900 000,00	-	871 033,58	(28 966,42)
IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	1 500 000,01	-	1 465 654,43	(34 345,58)
IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR	EUR	1 300 000,00	-	1 345 644,83	45 644,83
IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	1 499 999,99	-	1 487 838,24	(12 161,75)
IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	1 100 000,00	-	965 779,33	(134 220,67)
IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	1 500 000,18	-	1 388 506,01	(111 494,17)
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	EUR	1 415 302,99	-	1 394 139,29	(21 163,70)
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	1 071 137,07	-	1 043 276,75	(27 860,32)
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	1 794 999,99	-	1 780 881,90	(14 118,04)
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	1 933 999,99	-	1 766 201,53	(167 798,46)
IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	899 999,16	-	739 572,72	(160 426,44)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR	EUR	1 500 000,00	-	1 361 636,38	(138 363,62)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	2 099 999,16	-	1 867 950,20	(232 049,26)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR	EUR	1 688 001,13	-	1 660 988,79	(27 012,34)
IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "I2" EUR	EUR	3 291 000,01	-	3 270 957,37	(20 042,64)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	2 300 000,00	-	1 943 992,80	(356 007,20)
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "IE" EUR	EUR	2 899 999,35	-	2 894 885,12	(5 114,23)
IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	1 199 999,99	-	1 171 937,96	(28 062,03)
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	1 699 999,97	-	1 650 959,35	(49 040,62)
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	1 714 999,99	-	1 667 621,09	(47 378,90)
IIC EDM INTERNATIONAL SPANISH EQUITY "L" EUR	EUR	1 499 999,99	-	1 357 810,40	(142 189,59)
IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR	EUR	2 000 000,00	-	1 953 486,50	(46 513,50)
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU	EUR	1 200 000,01	-	1 171 314,75	(28 685,26)
TOTALES Fondos de inversión		41 464 439,34	-	39 617 983,05	(1 846 456,19)
TOTAL Cartera Exterior		41 464 439,24	-	39 617 983,05	(1 846 456,19)



CLASE 8.^a



ON5619394

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

**Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
EL CORTE INGLES 0,00 2018-01-09	EUR	199 875,92	113,16	199 877,02	1,1
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		199 875,92	113,16	199 877,02	1,1
Renta variable					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	1 367 011,38	-	1 296 534,2	(70 477,18)
IIC PBP CARTERA FLEXIBLE SICAV	EUR	3 821 008,18	-	3 844 087,37	23 079,19
TOTALES Renta variable		5 188 019,56	-	5 140 621,57	(47 397,99)
Fondos de inversión					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	5 434 594,97	-	5 456 553,28	21 958,31
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	5 844 754,69	-	5 824 018,59	(20 736,1)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	1 832 715,54	-	2 033 005,91	200 290,37
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	1 816 063,21	-	1 824 210,26	8 147,05
IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE A	EUR	1 360 000	-	1 358 575,61	(1 424,39)
TOTALES Fondos de inversión		16 288 128,41	-	16 496 363,65	208 235,24
TOTAL Cartera Interior		21 676 023,89	113,16	21 836 862,24	160 838,35



CLASE 8.^a



ON5619395

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC ISHARES MSCI JAPAN UCITS EUR_H (IUPE NA)	EUR	250 878,44	-	249 384	(1 494,44)
IIC DB X TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS INDEX UCIT	EUR	250 202,53	-	251 375	1 172,47
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	1 261 812,08	-	1 288 923,48	27 111,4
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	1 305 000	-	1 310 196,62	5 196,62
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	769 878,89	-	891 164,13	121 285,24
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "H1" EUR_H	EUR	1 100 000	-	1 126 299,74	26 299,74
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	1 414 999,98	-	1 414 283,28	(716,7)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	1 305 000,05	-	1 309 033,86	4 033,81
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "A" EUR_H	EUR	1 579 999,96	-	1 591 830,89	11 830,93
IIC PIMCO DYNAMIC MULTIASET "I" EUR	EUR	979 792,99	-	1 028 247,11	48 454,12
IIC M&G DYNAMIC ALLOCATION "C" EUR	EUR	1 445 853,47	-	1 506 549,98	60 696,51
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	1 084 000,03	-	1 127 182,57	43 182,54
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	1 748 336,75	-	1 760 182,27	11 845,52
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	1 400 000,01	-	1 401 694,86	1 694,85
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	1 089 999,23	-	1 089 139,64	(859,59)
TOTALES Fondos de inversión		18 780 754,35	-19 142 950,35	-19 142 950,35	362 196
TOTAL Cartera Exterior		18 780 754,35	-19 142 950,35	-19 142 950,35	362 196



CLASE 8.^a



ON5619396

PBP Cartera Activa 30, F.I. (Compartimento)

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUND ALEMAN 1000	EUR	814 850	808 400	2018/03/08
TOTALES Futuros comprados		814 850	808 400	2018/03/08
TOTALES		814 850	808 400	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5619397

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	300 000,00	-	260 918,73
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	815 999,51	-	811 817,90
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	820 000,00	-	708 746,23
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	220 843,66	-	214 103,92
TOTALES Fondos de inversión		2 156 843,17	-	1 995 586,78
TOTAL Cartera Interior		2 156 843,17	-	1 995 586,78



CLASE 8.^a



0N5619398

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Anexo IV. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	534 438,14	-	479 230,29	(55 207,85)
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	311 844,67	-	308 770,00	(3 074,67)
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	399 999,52	-	395 856,31	(4 143,21)
IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 I2 C	EUR	400 000,00	-	400 526,80	526,80
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR	EUR	261 581,57	-	250 268,44	(11 313,13)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	350 000,00	-	342 141,99	(7 858,01)
IIC PIMCO INCOME "H" EUR	EUR	499 999,99	-	487 885,63	(12 114,36)
IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR	EUR	400 000,00	-	404 947,82	4 947,82
IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	300 000,00	-	297 567,67	(2 432,25)
IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	550 000,00	-	464 222,95	(85 777,05)
IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	399 999,89	-	370 268,12	(29 731,77)
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	EUR	212 295,36	-	209 120,81	(3 174,55)
IIC CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM "I" EUR	EUR	500 001,13	-	500 558,75	557,62
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	429 999,99	-	426 327,53	(3 672,46)
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	714 829,69	-	648 336,53	(66 493,16)
IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	300 000,20	-	265 891,87	(34 108,33)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR	EUR	500 000,00	-	448 930,20	(51 069,80)
IIC BGF EURO BOND "I2" EUR	EUR	199 999,97	-	199 579,80	(420,17)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	600 000,45	-	519 807,85	(80 192,60)
IIC BGF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR	EUR	390 999,93	-	384 742,93	(6 257,00)
IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "I2" EUR	EUR	522 000,01	-	518 820,96	(3 179,05)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	570 000,00	-	487 030,31	(82 969,69)
IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	550 000,00	-	522 812,47	(27 187,53)
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	431 919,32	-	421 863,54	(10 055,78)
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	609 999,99	-	590 951,16	(19 048,83)
IIC EDM INTERNATIONAL SPANISH EQUITY "L" EUR	EUR	450 000,05	-	416 034,43	(33 965,62)
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "ZE" EUR (LU	EUR	300 000,00	-	292 828,68	(7 171,32)
TOTALES Fondos de inversión		11 689 909,89	-	11 055 323,84	(634 586,05)
TOTAL Cartera Exterior		11 689 909,89	-	11 055 323,84	(634 586,05)



CLASE 8.^a



ON5619399

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Anexo V. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Instrumentos del mercado monetario					
EL CORTE INGLÉS 0,00 2018-01-09	EUR	99 937,96	56,56	99 938,53	0,57
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		99 937,96	56,56	99 938,53	0,57
Renta variable					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	106 653,91	-	101 074,76	(5579,15)
IIC PBP CARTERA FLEXIBLE SICAV	EUR	737 058,27	-	741 499,31	4 441,04
TOTALES Renta variable		843 712,18	-	842 574,07	(1 138,11)
Fondos de inversión					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 016 652,28	-	1 018 574,36	1 922,08
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	1 093 628,72	-	1 089 807,17	(3821,55)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	570 000	-	628 252,33	58 252,33
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	276 974,29	-	278 146,13	1 171,84
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 016 652,28	-	1 018 574,36	1 922,08
TOTALES Fondos de inversión		2 957 255,29	-	3 014 779,99	57 524,70
TOTAL Cartera Interior		3 900 905,43	56,56	3 957 292,59	56 387,16



CLASE 8.^a



ON5619400

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Anexo V. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



0N5619401

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	152 425,08	-	163 460	11 034,92
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR H	EUR	370 000,02	-	371 793,75	1 793,73
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "H1" EUR_H	EUR	300 000	-	306 477,4	6 477,4
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	349 999,99	-	412 484,13	6 2484,14
IIC SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	276 231,43	-	380 039,45	103 808,02
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	250 000,02	-	249 859,22	(140,8)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	233 593,13	-	237 135,54	3 542,41
IIC PIMCO DYNAMIC MULTIASSET "I" EUR	EUR	321 875,59	-	343 710,61	21 835,02
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	509 999,99	-	529 534,85	19 534,86
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	455 733,57	-	456 826,86	1 093,29
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	349 999,94	-	350 242,59	242,65
IIC LYXOR ETF BUND DAILY SHORT EUR (BUNS FP)	EUR	201 256,97	-	20 0914,2	(342,77)
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "I" EUR	EUR	162 000,06	-	174 780,59	12 780,53
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	199 999,85	-	199 827,93	(171,92)
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	393 326,79	-	420 132,87	26 806,08
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	229 999,96	-	230 501,63	501,67
IIC DB X TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS INDEX UCIT	EUR	219 167,99	-	268 347,84	49 179,85
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	152 425,08	-	163 460	11 034,92
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	370 000,02	-	371 793,75	1 793,73
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "H1" EUR_H	EUR	30 000	-	306 477,4	6 477,4
TOTALES Fondos de inversión		4 975 610,38		5 296 069,46	320 459,08
TOTAL Cartera Exterior		4 975 610,38		5 296 069,46	320 459,08

PBP Cartera Activa 50, F.I. (Compartimento)

Anexo VI. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO FX CURR	EUR	247 907,12	251 468,14	2018/03/19
TOTALES Futuros comprados		247 907,12	251 468,14	
TOTALES		247 907,12	251 468,14	



CLASE 8.^a



0N5619402

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	168 128,42	-	153 564,45	(14 563,97)
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	200 003,61	-	198 636,88	(1 366,73)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	252 371,68	-	231 198,03	(21 173,65)
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	185 771,50	-	180 529,56	(5 241,94)
TOTALES Fondos de inversión		806 275,21	-	763 928,92	(42 346,29)
TOTAL Cartera Interior		806 275,21	-	763 928,92	(42 346,29)



CLASE 8.^a



0N5619403

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Anexo VII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)



CLASE 8.^a



ON5619404

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Fondos de inversión					
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	218 925,64	-	184 384,86	(34 540,78)
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	99 076,30	-	100 350,25	1 273,95
IIC BNY MELLON ABSOLUTE RETURN EQUITY "UH" EUR	EUR	180 000,00	-	169 471,79	(10 528,21)
IIC PIMCO INCOME "H" EUR	EUR	124 999,99	-	123 430,57	(1 569,42)
IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	233 000,00	-	192 335,03	(40 664,97)
IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	149 999,86	-	138 850,45	(11 149,41)
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	EUR	88 456,44	-	87 133,71	(1 322,73)
IIC CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM "I" EUR	EUR	149 999,03	-	150 166,32	167,29
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	90 189,09	-	87 914,81	(2 274,28)
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	304 337,96	-	275 451,39	(28 886,57)
IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	258 000,22	-	223 879,36	(34 120,86)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR	EUR	145 000,00	-	131 912,53	(13 087,47)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	150 000,00	-	128 140,70	(21 859,30)
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "IE" EUR	EUR	150 000,04	-	149 735,51	(264,53)
IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	245 000,01	-	228 793,50	(16 206,51)
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	125 000,04	-	121 685,39	(3 314,65)
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "IH" EUR	EUR	202 999,99	-	179 399,22	(23 600,77)
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	139 999,95	-	136 042,73	(3 957,22)
IIC EDM INTERNATIONAL SPANISH EQUITY "L" EUR	EUR	184 999,90	-	170 939,69	(14 060,21)
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "ZE" EUR (LU	EUR	125 000,00	-	122 011,95	(2 988,05)
TOTALES Fondos de inversión		3 364 984,46	-	3 102 029,76	(262 954,70)
TOTAL Cartera Exterior		3 364 984,46	-	3 102 029,76	(262 954,70)

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Anexo VIII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta variable					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	48 766,68	-	46 288,73	(2 477,95)
IIC PBP CARTERA FLEXIBLE SICAV	EUR	191 059,17	-	192 200,36	1 141,19
TOTALES Renta variable		239 825,85	-	238 489,09	(1 336,76)
Fondos de inversión					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	200 003,61	-	200 037,52	33,91
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	78 128,42	-	83 855,99	5 727,57
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	227 371,68	-	262 997,25	35 625,57
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	157 771,5	-	158 646,88	875,38
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	225 000	-	224 972,27	(27,73)
TOTALES Fondos de inversión		888 275,21	-	930 509,91	42 234,70
TOTAL Cartera Interior		1 128 101,06	-	1 168 999	40 897,94



CLASE 8.^a



ON5619405

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Anexo VIII. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Fondos de inversión					
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	99.076,3	-	106.249	7.172,7
IIC DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	31.955,59	-	3.5519,24	3.563,65
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR_H	EUR	12.0000	-	122.718,15	2.718,15
IIC FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	164.798,5	-	200.340,43	35.541,93
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	178.058,27	-	216.629,53	38.571,26
IIC SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	128.430,65	-	185.076,98	56.646,33
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	124.999,97	-	124.932,86	(67,11)
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "A" EUR_H	EUR	90.189,09	-	90.938,42	749,33
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	155.043,06	-	163.481,48	8.438,42
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	99.632,07	-	99.772,63	140,56
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "I" EUR	EUR	115.999,96	-	125.151,45	9.151,49
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	218.925,64	-	214.142,58	(4.783,06)
IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	155.999,83	-	159.957,87	3.958,04
TOTALES Fondos de inversión		1.683.108,93		1.844.910,62	161.801,69
TOTAL Cartera Exterior		1.683.108,93		1.844.910,62	161.801,69



CLASE 8.ª



ON5619406

PBP Cartera Activa 70, F.I. (Compartimento)

Anexo IX. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresada en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EURO FX CURR	EUR	123 953,56	125 734,07	2018/03/19
TOTALES Futuros comprados		123 953,56	125 734,07	
TOTALES		123 953,56	125 734,07	



CLASE 8.^a



0N5619407



CLASE 8.^a



ON5619408

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Evolución de Mercado y Resultados – PBP Cartera Activa 30

PBP Cartera Activa 30 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -4,18%, cerrando con una rentabilidad anual de un -5,77%. El perfil prudente del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el segundo semestre del año los mercados financieros se han caracterizado por elevados episodios de volatilidad. Las dudas sobre el ritmo del crecimiento económico a nivel global y el temor a que la desaceleración económica acabe en un proceso recesivo han sido el principal factor de inestabilidad. Las caídas generalizadas en las bolsas y el incremento de los spread de crédito han marcado la tónica de los últimos meses, con muy pocos activos capaces de evitar estos descensos.

La guerra comercial entre EEUU y China ha sido uno de los principales factores de incertidumbre. Pasan los meses y no se alcanza un acuerdo, empezándose a notar los primeros efectos en el crecimiento económico. Como es lógico, la economía China es la más vulnerable y empezamos a ver unos datos macroeconómicos chinos mucho más débiles, que ponen en duda que dicha economía crezca por encima del 6%. Pero la economía china no es la única afectada por este conflicto, cuyos efectos pueden extenderse al crecimiento a nivel global.

La falta de acuerdo en torno al Brexit y las tensiones entre Italia y La UE por el déficit público han contribuido también a que los mercados europeos hayan tenido niveles de volatilidad mayores, alcanzando nuevos mínimos anuales tras el descalabro de los índices en el último trimestre del año.

Todas estas dudas sobre la sostenibilidad de los actuales ritmos de crecimiento económico han empezado a descontar un alto en el camino de normalización monetaria iniciada por la Reserva Federal hace ya unos años. El hecho que el mercado ahora espera menos subidas de tipos de interés para 2019 ha permitido que la deuda soberana haya tenido un buen comportamiento durante el segundo semestre. No así la renta fija corporativa, que ha seguido sufriendo en la medida que se iban ampliando los spreads ante la debilidad económica.

Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija, con tipos de interés bajos y escasas oportunidades de aportar valor, seguimos manteniendo los riesgos muy reducidos. No vemos valor en renta fija pública al menos en la zona euro, y aunque la renta fija privada tiene precios más atractivos a los de hace meses, no debemos tener prisa en asumir riesgos o al menos si lo hacemos que sea de forma progresiva. Así, nos seguimos apoyando en fondos con duraciones muy bajas y fondos de renta fija con vocación clara de retorno absoluto y alta calidad crediticia.



CLASE 8.^a



0N5619409

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 50,9% de la cartera, a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada y un peso reducido en deuda emergente.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 19,4%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 17,6% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Los mercados de renta variable han reflejado perfectamente el entorno económico y político que hemos vivido en el segundo semestre, con elevadas dosis de volatilidad en la gran mayoría de mercados. La mayoría de bolsas cierran el año en negativo con caídas entre el 10% y el 15%. Destaca la fuerte caída de la bolsa americana en el mes de diciembre, la mayor caída mensual desde 1931, conllevando que incluso el S&P 500 cierre el año con pérdidas superiores al 5%.

Las dudas respecto al crecimiento económico también se han traducido en revisión a la baja de expectativas de beneficios empresariales, afectando especialmente a las compañías más cíclicas. En algunos casos, la caída de las cotizaciones ha sido mayor que la rebaja de estimaciones, con el consecuente de-rating de valoración.

El sector tecnológico también ha sufrido de manera considerable en el último trimestre del año. Entre profit warnings y dudas sobre sus modelos de negocio, hemos visto fuertes correcciones en sus cotizaciones incluso en las compañías más grandes y exitosas, las famosas FAANG.

Con una volatilidad muy presente en las bolsas internacionales, hemos tratado de modular la exposición a este tipo de activo. Así, hemos ido variando el nivel de renta variable a lo largo del semestre, tratando de aprovechar los movimientos del mercado.

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 30,1%, a través de fondos.

También merece la pena destacar el mal comportamiento que han tenido las "commodities" y en especial el precio del crudo, que termina el año por debajo de 55\$ por barril en el caso del Brent.

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 98,6% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Pictet, Allianz Popular y Popular Gestión Privada.



CLASE 8.^a
INSTITUCIÓN



0N5619410

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

De cara al próximo año, creemos que la volatilidad en los mercados continuará, ya que gran parte de las dudas que han surgido en el segundo semestre del año pasado permanecerán. A pesar de ello, creemos que los mercados deben recuperar parte del terreno perdido. El castigo en las cotizaciones ha sido muy elevado, y a pesar de que los beneficios moderarán sus crecimientos, el mercado puede haber descontado un escenario excesivamente negativo. No hay que olvidar que en 2019 la economía global crecerá cerca de un 3,5%, el incremento de los beneficios empresariales se situará en torno al +5% y +7%, y los bancos centrales seguirán apoyando el crecimiento económico manteniendo sus políticas acomodaticias. En consecuencia, descartamos que la economía entre en recesión.

Evolución de Mercado y Resultados – PBP Cartera Activa 50

PBP Cartera Activa 50 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -5,37%, cerrando con una rentabilidad anual de un -7,00%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el segundo semestre del año los mercados financieros se han caracterizado por elevados episodios de volatilidad. Las dudas sobre el ritmo del crecimiento económico a nivel global y el temor a que la desaceleración económica acabe en un proceso recesivo han sido el principal factor de inestabilidad. Las caídas generalizadas en las bolsas y el incremento de los spread de crédito han marcado la tónica de los últimos meses, con muy pocos activos capaces de evitar estos descensos.

La guerra comercial entre EEUU y China ha sido uno de los principales factores de incertidumbre. Pasan los meses y no se alcanza un acuerdo, empezándose a notar los primeros efectos en el crecimiento económico. Como es lógico, la economía China es la más vulnerable y empezamos a ver unos datos macroeconómicos chinos mucho más débiles, que ponen en duda que dicha economía crezca por encima del 6%. Pero la economía china no es la única afectada por este conflicto, cuyos efectos pueden extenderse al crecimiento a nivel global.

La falta de acuerdo en torno al Brexit y las tensiones entre Italia y La UE por el déficit público han contribuido también a que los mercados europeos hayan tenido niveles de volatilidad mayores, alcanzando nuevos mínimos anuales tras el descalabro de los índices en el último trimestre del año.



CLASE 8.^a



ON5619411

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Todas estas dudas sobre la sostenibilidad de los actuales ritmos de crecimiento económico han empezado a descontar un alto en el camino de normalización monetaria iniciada por la Reserva Federal hace ya unos años. El hecho que el mercado ahora espera menos subidas de tipos de interés para 2019 ha permitido que la deuda soberana haya tenido un buen comportamiento durante el segundo semestre. No así la renta corporativa, que ha seguido sufriendo en la medida que se iban ampliando los spreads ante la debilidad económica.

Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija, con tipos de interés bajos y escasas oportunidades de aportar valor, seguimos manteniendo los riesgos muy reducidos. No vemos valor en renta fija pública al menos en la zona euro, y aunque la renta fija privada tiene precios más atractivos a los de hace meses, no debemos tener prisa en asumir riesgos o al menos si lo hacemos que sea de forma progresiva. Así, nos seguimos apoyando en fondos con duraciones muy bajas y fondos de renta fija con vocación clara de retorno absoluto y alta calidad crediticia.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 50,1% de la cartera, a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada y un peso reducido en deuda emergente.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 9,9%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 6,0% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

Los mercados de renta variable han reflejado perfectamente el entorno económico y político que hemos vivido en el segundo semestre, con elevadas dosis de volatilidad en la gran mayoría de mercados. La mayoría de bolsas cierran el año en negativo con caídas entre el 10% y el 15%. Destaca la fuerte caída de la bolsa americana en el mes de diciembre, la mayor caída mensual desde 1931, conllevando que incluso el S&P 500 cierre el año con pérdidas superiores al 5%.

Las dudas respecto al crecimiento económico también se han traducido en revisión a la baja de expectativas de beneficios empresariales, afectando especialmente a las compañías más cíclicas. En algunos casos, la caída de las cotizaciones ha sido mayor que la rebaja de estimaciones, con el consecuente de-rating de valoración.

El sector tecnológico también ha sufrido de manera considerable en el último trimestre del año. Entre profit warnings y dudas sobre sus modelos de negocio, hemos visto fuertes correcciones en sus cotizaciones incluso en las compañías más grandes y exitosas, las famosas FAANG.



CLASE 8.^a



0N5619412

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Con una volatilidad muy presente en las bolsas internacionales, hemos tratado de modular la exposición a este tipo de activo. Así, hemos ido variando el nivel de renta variable a lo largo del semestre, tratando de aprovechar los movimientos del mercado.

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 40,0%, a través de fondos.

También merece la pena destacar el mal comportamiento que han tenido las “commodities” y en especial el precio del crudo, que termina el año por debajo de 55\$ por barril en el caso del Brent.

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 96,1% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Pictet, Allianz Popular y Popular Gestión Privada.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

De cara al próximo año, creemos que la volatilidad en los mercados continuará, ya que gran parte de las dudas que han surgido en el segundo semestre del año pasado permanecerán. A pesar de ello, creemos que los mercados deben recuperar parte del terreno perdido. El castigo en las cotizaciones ha sido muy elevado, y a pesar de que los beneficios moderarán sus crecimientos, el mercado puede haber descontado un escenario excesivamente negativo. No hay que olvidar que en 2019 la economía global crecerá cerca de un 3,5%, el incremento de los beneficios empresariales se situará en torno al +5% y +7%, y los bancos centrales seguirán apoyando el crecimiento económico manteniendo sus políticas acomodaticias. En consecuencia, descartamos que la economía entre en recesión.

Evolución de Mercado y Resultados – PBP Cartera Activa 70

PBP CARTERA ACTIVA 70 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -7,61%, cerrando con una rentabilidad anual de un -9,04%. El perfil agresivo del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el segundo semestre del año los mercados financieros se han caracterizado por elevados episodios de volatilidad. Las dudas sobre el ritmo del crecimiento económico a nivel global y el temor a que la desaceleración económica acabe en un proceso recesivo han sido el principal factor de inestabilidad. Las caídas generalizadas en las bolsas y el incremento de los spread de crédito han marcado la tónica de los últimos meses, con muy pocos activos capaces de evitar estos descensos.



CLASE 8.^a



ON5619413

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

La guerra comercial entre EEUU y China ha sido uno de los principales factores de incertidumbre. Pasan los meses y no se alcanza un acuerdo, empezándose a notar los primeros efectos en el crecimiento económico. Como es lógico, la economía China es la más vulnerable y empezamos a ver unos datos macroeconómicos chinos mucho más débiles, que ponen en duda que dicha economía crezca por encima del 6%. Pero la economía china no es la única afectada por este conflicto, cuyos efectos pueden extenderse al crecimiento a nivel global.

La falta de acuerdo en torno al Brexit y las tensiones entre Italia y La UE por el déficit público han contribuido también a que los mercados europeos hayan tenido niveles de volatilidad mayores, alcanzando nuevos mínimos anuales tras el descalabro de los índices en el último trimestre del año.

Todas estas dudas sobre la sostenibilidad de los actuales ritmos de crecimiento económico han empezado a descontar un alto en el camino de normalización monetaria iniciada por la Reserva Federal hace ya unos años. El hecho que el mercado ahora espera menos subidas de tipos de interés para 2019 ha permitido que la deuda soberana haya tenido un buen comportamiento durante el segundo semestre. No así la renta fija corporativa, que ha seguido sufriendo en la medida que se iban ampliando los spreads ante la debilidad económica.

Dadas las actuales condiciones del mercado de renta fija, con tipos de interés bajos y escasas oportunidades de aportar valor, seguimos manteniendo los riesgos muy reducidos. No vemos valor en renta fija pública al menos en la zona euro, y aunque la renta fija privada tiene precios más atractivos a los de hace meses, no debemos tener prisa en asumir riesgos o al menos si lo hacemos que sea de forma progresiva. Así, nos seguimos apoyando en fondos con duraciones muy bajas y fondos de renta fija con vocación clara de retorno absoluto y alta calidad crediticia.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 32,0% de la cartera, a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada y un peso reducido en deuda emergente.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 11,8%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 8,7% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.



CLASE 8.^a



ON5619414

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Los mercados de renta variable han reflejado perfectamente el entorno económico y político que hemos vivido en el segundo semestre, con elevadas dosis de volatilidad en la gran mayoría de mercados. La mayoría de bolsas cierran el año en negativo con caídas entre el 10% y el 15%. Destaca la fuerte caída de la bolsa americana en el mes de diciembre, la mayor caída mensual desde 1931, conllevando que incluso el S&P 500 cierre el año con pérdidas superiores al 5%.

Las dudas respecto al crecimiento económico también se han traducido en revisión a la baja de expectativas de beneficios empresariales, afectando especialmente a las compañías más cíclicas. En algunos casos, la caída de las cotizaciones ha sido mayor que la rebaja de estimaciones, con el consecuente de-rating de valoración.

El sector tecnológico también ha sufrido de manera considerable en el último trimestre del año. Entre profit warnings y dudas sobre sus modelos de negocio, hemos visto fuertes correcciones en sus cotizaciones incluso en las compañías más grandes y exitosas, las famosas FAANG.

Con una volatilidad muy presente en las bolsas internacionales, hemos tratado de modular la exposición a este tipo de activo. Así, hemos ido variando el nivel de renta variable a lo largo del semestre, tratando de aprovechar los movimientos del mercado.

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 56,3%, a través de fondos.

También merece la pena destacar el mal comportamiento que han tenido las “commodities” y en especial el precio del crudo, que termina el año por debajo de 55\$ por barril en el caso del Brent.

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 97,0% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Pictet, Allianz Popular y Popular Gestión Privada.

La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0N5619415

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

De cara al próximo año, creemos que la volatilidad en los mercados continuará, ya que gran parte de las dudas que han surgido en el segundo semestre del año pasado permanecerán. A pesar de ello, creemos que los mercados deben recuperar parte del terreno perdido. El castigo en las cotizaciones ha sido muy elevado, y a pesar de que los beneficios moderarán sus crecimientos, el mercado puede haber descontado un escenario excesivamente negativo. No hay que olvidar que en 2019 la economía global crecerá cerca de un 3,5%, el incremento de los beneficios empresariales se situará en torno al +5% y +7%, y los bancos centrales seguirán apoyando el crecimiento económico manteniendo sus políticas acomodaticias. En consecuencia, descartamos que la economía entre en recesión.

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2018 se recordará como un año muy complicado y difícil desde un punto de vista de mercados financieros y donde muchos inversores no dudarán en calificarlo como un año nefasto. Habría que remontarse a muchos años atrás para encontrar un año tan negativo en términos de rentabilidad.

La principal singularidad de lo ocurrido el año pasado, y especialmente en el segundo semestre del año, radica en que no solo los activos de riesgo, las bolsas, han tenido un mal comportamiento, sino que los activos más conservadores, la renta fija, no solo no han aportado rentabilidad, sino que incluso han contribuido a acrecentar las pérdidas. Que las bolsas caigan entre un -10% y un -15% es evidente que hacen que 2018 no sea un buen año. Pero si esa caída de las bolsas va acompañada de fuertes descensos, entre el -2% y el -7%, de los activos de renta fija y una ampliación generalizada de los spreads de crédito, hacen prácticamente imposible que un inversor haya podido evitar las pérdidas en sus carteras durante el año pasado. 2018 pasará a la historia por ser el año en que prácticamente todos los activos, por no decir todos, han terminado el año con descensos.



CLASE 8.ª



ON5619416

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Otra particularidad vivida el año pasado es que este mal comportamiento generalizado de los mercados se ha producido en un momento en que la economía marcha por buen camino. Este hecho también ha confundido a muchos inversores. El crecimiento económico durante 2018 ha sido una realidad. La economía a nivel global creció en torno al 3.7%, la economía norteamericana un 2.9%, la economía europea un 1.9% y la economía española un 2.5%. El crecimiento económico es sólido y además sigue sin ir acompañado de presiones inflacionistas permitiendo a los bancos centrales modificar su política de normalización si fuera necesario. Entonces. ¿qué es lo que preocupa a los mercados? Durante el último semestre de 2018 se ha abierto el debate sobre la capacidad de seguir creciendo al mismo ritmo en los próximos trimestres y, como los mercados no entienden de grises, se han desatado los temores a encontrarnos ante una próxima recesión económica. En EEUU, una política monetaria cada día más restrictiva, una política fiscal cuyos efectos positivos ya hemos visto, y que poco a poco se irán mitigando, y, por último, una guerra comercial entre EEUU y China sin resolver son factores suficientes para esperar que el ritmo de crecimiento se modere a lo largo de 2.019. Pero de ahí a anticipar una recesión económica nos parece un tanto precipitado. Factores como la falta de acuerdo por el Brexit o el pulso de Italia a la UE por el nivel de déficit en sus presupuestos tampoco han contribuido a calmar los ánimos durante el segundo semestre.

El buen ritmo de crecimiento económico que disfrutamos a nivel global, pero con dudas sobre su continuidad a medio plazo también se ha traducido a las expectativas de beneficios empresariales. Durante 2018 los beneficios empresariales en EEUU y en Europa crecerán un 23% y un 5% respectivamente. En EEUU claramente influidos por la rebaja fiscal de Trump. Pero, para 2019, las expectativas de beneficios se moderan hasta un 5%-6%. En cualquier caso, a pesar de esta moderación es importante destacar que los beneficios seguirán creciendo.

Esta nueva realidad con unos mercados financieros mucho más volátiles, reaccionando con caídas generalizadas e incremento de spread en renta fija, al temor de unas economías que se ralentizan ya está cambiando las expectativas en materia de política monetaria. Hasta ahora los bancos centrales se han ceñido al guión y poco a poco han ido normalizando su política monetaria. La Reserva Federal ha subido en cuatro ocasiones los tipos de interés durante el último año dejando el precio oficial del dinero en el 2.25%-2.50%. Este nuevo escenario marcado por miedos e incertidumbre debe tener una respuesta clara por parte de las autoridades monetarias demostrando su flexibilidad y capacidad de adaptación al nuevo entorno.



CLASE 8.^a



ON5619417

PBP Cartera Activa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.ª



0M9837499

PBP Cartera Activa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 7 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de PBP Cartera Activa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2018.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N5619353 al 0N5619407 Del 0N5619408 al 0N5619417

FIRMANTES:



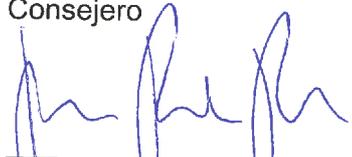
Dña. Adela Martín Ruiz
Presidenta



D. Pedro Mas Ciordia
Consejero



Dña. M^a Angeles Tarín Truchado
Consejera



D. Jordi Padilla Pujol
Consejero – Director General



D. Andrés Martín Garrido
Consejero