

**PBP CARTERA ACTIVA, FI**

Nº Registro CNMV: 4845

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) SANTANDER PRIVATE BANKING GESTIÓN, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores SL

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

**Fondo por compartimentos: SI**

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

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

**Dirección**

C/ Juan Ignacio Luca de Tena, 9 - 11- 28027 - Madrid

**Correo Electrónico**[backofficePGP@gruposantander.es](mailto:backofficePGP@gruposantander.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN COMPARTIMENTO**

PBP CARTERA ACTIVA / ACTIVA 30

Fecha de registro: 23/01/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Moderado - 3

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Internacional que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), menos del 30% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 20% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación EUR**

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,48           | 0,96             | 1,48 | 1,71 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,00           | 0,18             | 0,59 | 0,40 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima    | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                     |                       |
| CLASE B | 43.567,48             | 170.630,18       | 4                | 20               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 0 Participación(es) | NO                    |
| CLASE A | 3.716.986,64          | 4.382.273,58     | 157              | 212              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000000 EUR         | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 435                  | 2.605          |                |                |
| CLASE A | EUR    | 37.505               | 48.155         | 43.534         | 34.609         |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 9,9911               | 9,3878         |                |                |
| CLASE A | EUR    | 10,0900              | 9,4232         | 10,0007        | 9,9390         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE B | al fondo          | 0,56                    | 0,03         | 0,59  | 1,10         | 0,02         | 1,12  | mixta              | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |
| CLASE A | al fondo          | 0,25                    | 0,05         | 0,30  | 0,50         | 0,04         | 0,54  | mixta              | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 6,43           | 1,31            | 0,77   | 0,69   | 3,54   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,53            | 02-10-2019 | -0,67      | 05-08-2019 | -0,63          | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,30             | 11-10-2019 | 0,50       | 04-01-2019 | 0,41           | 31-10-2018 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 2,50           | 2,07            | 2,83   | 2,32   | 2,70   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,10           | 2,10            | 2,11   | 2,11   |        |         |         |         |         |

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

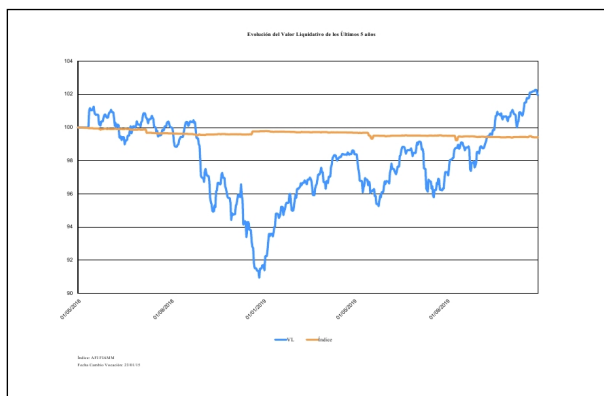
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,20           | 0,30            | 0,31   | 0,30   | 0,30   | 0,82  | 1,18 | 1,18 |         |

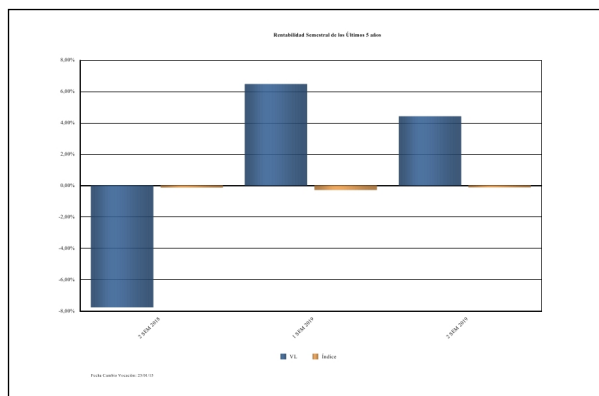
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 7,08           | 1,47            | 0,92   | 0,84   | 3,69   | -5,77 | 0,62 | 1,71 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,53            | 02-10-2019 | -0,67      | 05-08-2019 | -0,63          | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,30             | 11-10-2019 | 0,50       | 04-01-2019 | 0,53           | 22-01-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 2,50           | 2,07            | 2,83   | 2,32   | 2,70   | 2,54  | 1,19  | 2,10  |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  | 13,61 | 12,79 | 25,68 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   | 0,63  | 0,36  | 0,51  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 1,99           | 1,99            | 2,00   | 2,00   | 2,01   | 2,01  | 1,36  | 1,38  |         |

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

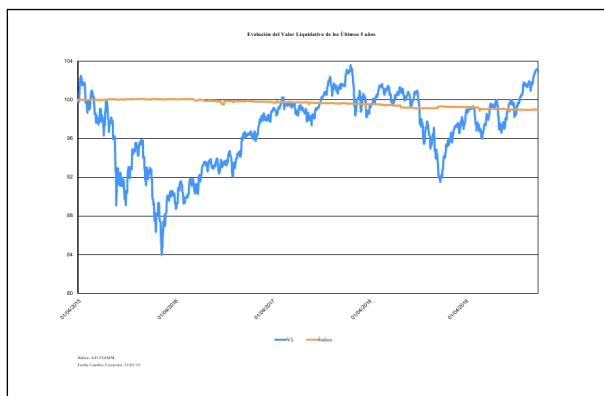
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,60           | 0,15            | 0,15   | 0,15   | 0,15   | 0,61  | 0,04 | 0,02 |         |

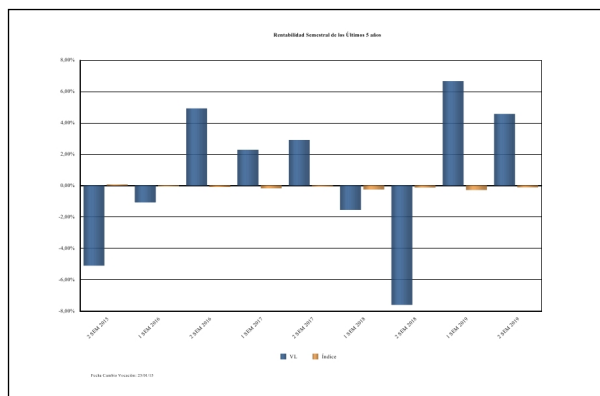
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |                                         |                   |                                |
| Monetario                                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro                                            |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.198                                   | 125               | -0,02                          |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 2.978                                   | 18                | 0,85                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 42.232                                  | 203               | 2,40                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 25.895                                  | 325               | 2,87                           |
| Renta Variable Euro                                        | 23.560                                  | 753               | 4,55                           |
| Renta Variable Internacional                               | 18.843                                  | 484               | 8,34                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |                                         |                   |                                |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           | 29.967                                  | 576               | 0,27                           |
| Global                                                     | 71.915                                  | 1.323             | 2,61                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |                                         |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                |
| Total fondos                                               | 218.588                                 | 3.808             | 2,92                           |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 36.513             | 96,24              | 43.810               | 97,69              |
| * Cartera interior                          | 4.340              | 11,44              | 5.376                | 11,99              |
| * Cartera exterior                          | 32.173             | 84,80              | 38.433               | 85,70              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.487              | 3,92               | 1.108                | 2,47               |
| (+/-) RESTO                                 | -60                | -0,16              | -69                  | -0,15              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 37.940             | 100,00 %           | 44.848               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 44.848                       | 50.760                         | 50.760                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -18,68                       | -16,75                         | -35,30                    | -2,86                                     |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 2,32                         | 4,55                           | 7,04                      | -55,59                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 2,68                         | 4,85                           | 7,68                      | -51,96                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -8,10                                     |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 2,67                         | 4,85                           | 7,67                      | -52,11                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 483,63                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,37                        | -0,33                          | -0,68                     | -4,13                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,31                        | -0,26                          | -0,56                     | 2,06                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -11,43                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | -2,28                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -69,68                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | -55,33                                    |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| (+) Ingresos                                 | 0,01                            | 0,03                              | 0,04                         | -78,45                                          |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC  | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| + Comisiones retrocedidas                    | 0,00                            | 0,03                              | 0,03                         | -100,00                                         |
| + Otros ingresos                             | 0,01                            | 0,00                              | 0,01                         | 755,81                                          |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 37.940                          | 44.848                            | 37.940                       |                                                 |

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

### 3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 4.340            | 11,43 | 5.376            | 11,99 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.340            | 11,43 | 5.376            | 11,99 |
| TOTAL IIC                              | 32.173           | 84,79 | 38.433           | 85,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 32.173           | 84,79 | 38.433           | 85,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 36.513           | 96,22 | 43.810           | 97,69 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

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

|                                                                                                             |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Distribución de las Inversiones Financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al Patrimonio Total |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Actualización de la hora de corte aplicada a las ordenes de suscripción y reembolso que pasa de las 16:00 horas a las 15:00 horas.  
Autorizado por CNMV la modificación del reglamento del fondo por cambio de Gestora y Depositario.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe cuya participación en la IIC supone el 21,63% de su patrimonio: 613 miles de euros.  
La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.  
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.  
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo de la Clase A ha variado un 2,41%, su patrimonio ha evolucionado en un -15,13%, y el número de partícipes se sitúa en 157, frente a los 212 del semestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 2,09%, su patrimonio ha evolucionado en un -283,64%, y el número de partícipes se sitúa en 4 frente a los 20 del semestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 2,40%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,11%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio en la clase A y un 0,02% sobre el patrimonio en la clase B.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,05% en ambas clases

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 2,00% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 2,50%. De la Clase B el VaR histórico acumulado es del 2,10%, y su volatilidad acumulada ha sido el 2,50%.

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

disposición).

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

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

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

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

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

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

PBP CARTERA ACTIVA 30 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 2,41%, cerrando con una rentabilidad anual de un 7,08%. El perfil prudente del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 70,1% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 3,9%.

La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 26,1%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PBP CARTERA ACTIVA 30 FI a otras IIC supone el 96,2% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Ashmore, Muzinich, MFS, Popular Gestión Privada y Templeton.

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.

## PERSPECTIVAS

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| ES0115063002 - IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE CARTERA              | EUR    | 566              | 1,49         | 551              | 1,23         |
| ES0147074001 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE CARTERA        | EUR    | 696              | 1,83         | 1.499            | 3,34         |
| ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA              | EUR    | 2.000            | 5,27         | 2.053            | 4,58         |
| ES0147140000 - IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE CARTERA       | EUR    | 739              | 1,95         | 735              | 1,64         |
| ES0168844001 - IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE CARTERA           | EUR    | 339              | 0,89         | 539              | 1,20         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | <b>4.340</b>     | <b>11,43</b> | <b>5.376</b>     | <b>11,99</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | <b>4.340</b>     | <b>11,43</b> | <b>5.376</b>     | <b>11,99</b> |
| FR0011510023 - IIC CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "V" EUR               | EUR    | 1.203            | 3,17         | 2.180            | 4,86         |
| FR0013304193 - IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 I2 C                    | EUR    | 0                | 0,00         | 2.031            | 4,53         |
| IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR              | EUR    | 2.045            | 5,39         | 1.997            | 4,45         |
| IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR                          | EUR    | 2.372            | 6,25         | 2.349            | 5,24         |
| IE00B8BS6228 - IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR    | EUR    | 0                | 0,00         | 1.338            | 2,98         |
| IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR     | EUR    | 2.175            | 5,73         | 2.152            | 4,80         |
| IE00BYT524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR      | EUR    | 1.126            | 2,97         | 995              | 2,22         |
| LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR               | EUR    | 1.098            | 2,90         | 1.974            | 4,40         |
| LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD            | USD    | 1.473            | 3,88         | 1.433            | 3,20         |
| LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR                  | EUR    | 2.436            | 6,42         | 1.481            | 3,30         |
| LU0211300792 - IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A | EUR    | 1.115            | 2,94         | 1.102            | 2,46         |
| LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR            | EUR    | 1.710            | 4,51         | 1.574            | 3,51         |
| LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR     | EUR    | 1.538            | 4,05         | 1.888            | 4,21         |
| LU0438336777 - IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR           | EUR    | 1.708            | 4,50         | 1.686            | 3,76         |
| LU0468289250 - IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "I2" EUR          | EUR    | 0                | 0,00         | 1.294            | 2,88         |
| LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "H" EUR      | EUR    | 0                | 0,00         | 2.264            | 5,05         |

| Descripción de la inversión y emisor                               | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                    |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "T"    | EUR    | 1.810            | 4,77         | 1.728            | 3,85         |
| LU0992624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)                | EUR    | 1.733            | 4,57         | 1.708            | 3,81         |
| LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I" | EUR    | 1.572            | 4,14         | 0                | 0,00         |
| LU1325141510 - IIC VONTobel TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR) | EUR    | 2.566            | 6,76         | 0                | 0,00         |
| LU1601096537 - IIC AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION "X" (EUR)     | EUR    | 0                | 0,00         | 1.814            | 4,04         |
| LU1694214633 - IIC NORDEA 1 LOW DURATION EUROPEAN COVERED "BI" (E) | EUR    | 1.231            | 3,25         | 2.224            | 4,96         |
| LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR) | EUR    | 2.049            | 5,40         | 2.021            | 4,51         |
| LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU) | EUR    | 1.210            | 3,19         | 1.201            | 2,68         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                   |        | <b>32.173</b>    | <b>84,79</b> | <b>38.433</b>    | <b>85,70</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                      |        | <b>32.173</b>    | <b>84,79</b> | <b>38.433</b>    | <b>85,70</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                               |        | <b>36.513</b>    | <b>96,22</b> | <b>43.810</b>    | <b>97,69</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.

2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web.

[https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG\\_sept2019\\_con+comentarios+de+SPBG\\_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483](https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG_sept2019_con+comentarios+de+SPBG_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483)

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

PBP CARTERA ACTIVA/ ACTIVA 50

Fecha de registro: 23/01/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio - 4

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Variable Mixta Internacional que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), menos del 50% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 40% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,81           | 0,76             | 1,57 | 1,79 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,45           | 0,00             | 0,72 | 0,51 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima    | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                     |                       |
| CLASE B | 29.841,42             | 87.940,30        | 4                | 12               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 0 Participación(es) | NO                    |
| CLASE A | 803.110,21            | 1.239.231,25     | 77               | 105              | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000000 EUR         | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 306                  | 1.002          |                |                |
| CLASE A | EUR    | 8.303                | 12.575         | 9.633          | 7.156          |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 10,2631              | 9,4553         |                |                |
| CLASE A | EUR    | 10,3384              | 9,4836         | 10,1978        | 9,8678         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |           |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|-----------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |           | Base de<br>cálculo |
|         |                   | Periodo                 |              |       | Acumulada    |              |       |                    | Periodo                    | Acumulada |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |           |                    |
| CLASE B | al fondo          | 0,61                    | 0,07         | 0,68  | 1,20         | 0,06         | 1,26  | mixta              | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |
| CLASE A | al fondo          | 0,38                    | 0,08         | 0,46  | 0,75         | 0,08         | 0,83  | mixta              | 0,04                       | 0,08      | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 8,54           | 2,31            | 0,89   | 0,56   | 4,58   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,86            | 02-10-2019 | -0,92      | 05-08-2019 | -0,98          | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,58             | 11-10-2019 | 0,79       | 04-01-2019 | 0,65           | 31-10-2018 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 3,65           | 3,33            | 4,11   | 3,15   | 3,93   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,92           | 2,92            | 2,92   | 2,92   |        |         |         |         |         |

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

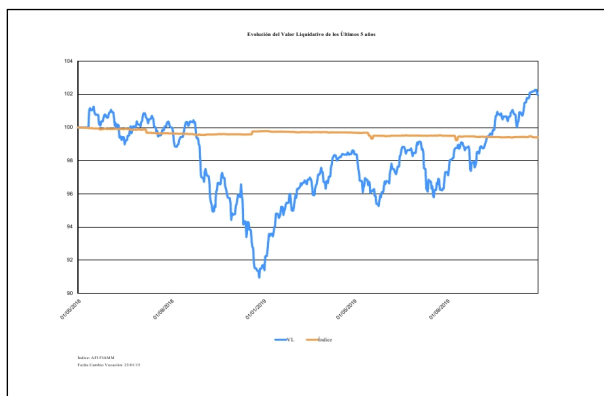
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,31           | 0,32            | 0,33   | 0,33   | 0,32   | 0,88  | 1,27 | 1,28 |         |

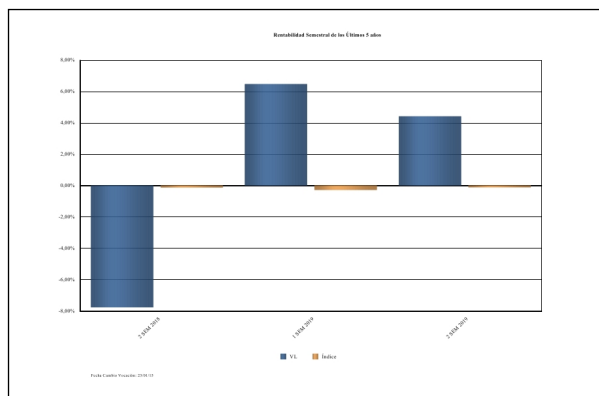
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 9,01           | 2,41            | 1,00   | 0,67   | 4,69   | -7,00 | 3,34 | 2,84 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -0,86            | 02-10-2019 | -0,92      | 05-08-2019 | -1,16          | 20-01-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,58             | 11-10-2019 | 0,79       | 04-01-2019 | 1,34           | 22-01-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 3,66           | 3,37            | 4,11   | 3,14   | 3,93   | 4,06  | 2,65  | 5,25  |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  | 13,61 | 12,79 | 25,68 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   | 0,63  | 0,36  | 0,51  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,99           | 2,99            | 3,00   | 3,00   | 3,01   | 3,02  | 2,81  | 2,92  |         |

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

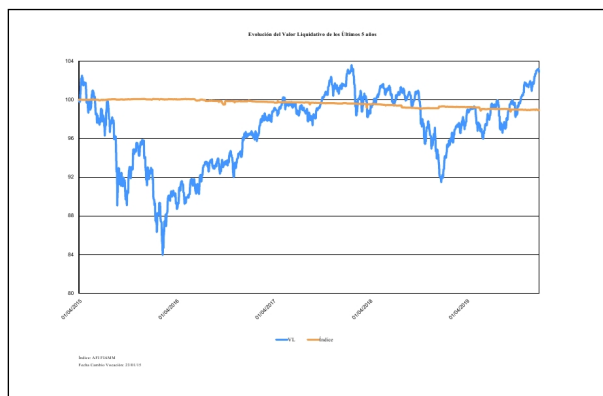
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,85           | 0,20            | 0,22   | 0,22   | 0,21   | 0,85  | 0,05 | 0,04 |         |

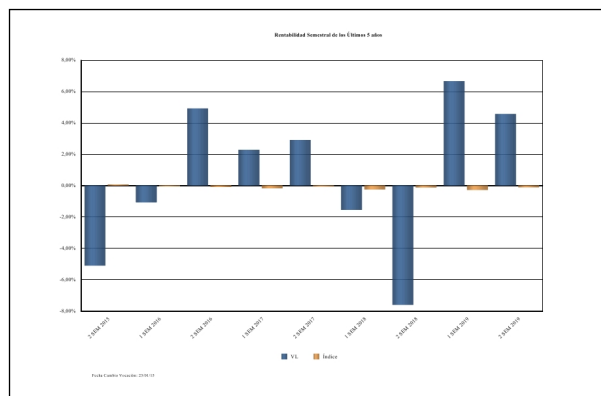
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |                                         |                   |                                |
| Monetario                                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro                                            |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.198                                   | 125               | -0,02                          |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 2.978                                   | 18                | 0,85                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 42.232                                  | 203               | 2,40                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 25.895                                  | 325               | 2,87                           |
| Renta Variable Euro                                        | 23.560                                  | 753               | 4,55                           |
| Renta Variable Internacional                               | 18.843                                  | 484               | 8,34                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |                                         |                   |                                |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           | 29.967                                  | 576               | 0,27                           |
| Global                                                     | 71.915                                  | 1.323             | 2,61                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |                                         |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                |
| Total fondos                                               | 218.588                                 | 3.808             | 2,92                           |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período

## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 8.391              | 97,47              | 12.682               | 95,63              |
| * Cartera interior                          | 844                | 9,80               | 983                  | 7,41               |
| * Cartera exterior                          | 7.546              | 87,65              | 11.700               | 88,23              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 243                | 2,82               | 591                  | 4,46               |
| (+/-) RESTO                                 | -25                | -0,29              | -12                  | -0,09              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 8.609              | 100,00 %           | 13.261               | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin período anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 13.261                       | 13.576                         | 13.576                    |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -45,31                       | -7,55                          | -48,96                    | 388,13                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 3,19                         | 5,21                           | 8,61                      | -50,45                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 3,69                         | 5,60                           | 9,49                      | -46,57                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -7,52                                     |
| + Dividendos                                     | 0,07                         | 0,00                           | 0,06                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 3,61                         | 5,60                           | 9,42                      | -47,69                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | 562,81                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,52                        | -0,45                          | -0,97                     | -4,57                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,47                        | -0,39                          | -0,85                     | -0,44                                     |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -17,19                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,02                     | 8,57                                      |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | -0,01                     | -120,97                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | -0,01                     | 79,44                                     |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| (+) Ingresos                                 | 0,02                            | 0,06                              | 0,09                         | -69,86                                          |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC  | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| + Comisiones retrocedidas                    | 0,00                            | 0,06                              | 0,07                         | -100,00                                         |
| + Otros ingresos                             | 0,02                            | 0,00                              | 0,02                         | 0,00                                            |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 8.609                           | 13.261                            | 8.609                        |                                                 |

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

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

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.  
Los productos estructurados suponen un 0.00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

Distribución de las Inversiones Financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al Patrimonio Total

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

Actualización de la hora de corte aplicada a las ordenes de suscripcion y reembolso que pasa de las 16:00 horas a las 15:00 horas.

Autorizado por CNMV la modificación del reglamento del fondo por cambio de Gestora y Depositario.

|  |    |    |
|--|----|----|
|  | SI | NO |
|--|----|----|

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.  
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.  
El importe retrocedido de comisiones por inversiones en IICs de la propia gestora/grupo asciende a 8797€.  
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo de la Clase A ha variado un 3,43%, su patrimonio ha evolucionado en un -49,18%, y el número de partícipes se sitúa en 77, frente a los 105 del semestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 3,22%, su patrimonio ha evolucionado en un -185,51%, y el número de partícipes se sitúa en 4 frente a los 12 del semestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 2,87%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,11%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,01% sobre el patrimonio en ambas clases.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,11% en ambas clases

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 2,99% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 3,66%. El VaR histórico acumulado de la Clase B es del 2,92% y su volatilidad acumulada ha sido el 3,65%.

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

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

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

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

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

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

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

PBP CARTERA ACTIVA 50 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 3,43%, cerrando con una rentabilidad anual de un 9,01%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX

50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 57,8% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 2,8%.

La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 39,7%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PBP CARTERA ACTIVA 50 FI a otras IIC supone el 97,5% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Ashmore, Muzinich, MFS, Popular Gestión Privada y Templeton.

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.

## PERSPECTIVAS

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                                | Divisa | Periodo actual   |             | Periodo anterior |             |
|---------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------------|------------------|-------------|
|                                                                     |        | Valor de mercado | %           | Valor de mercado | %           |
| ES0115063002 - IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE CARTERA                | EUR    | 187              | 2,17        | 182              | 1,37        |
| ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA                | EUR    | 657              | 7,64        | 801              | 6,04        |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                    |        | <b>844</b>       | <b>9,81</b> | <b>983</b>       | <b>7,41</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                       |        | <b>844</b>       | <b>9,81</b> | <b>983</b>       | <b>7,41</b> |
| FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)              | EUR    | 229              | 2,66        | 219              | 1,65        |
| FR0011510031 - IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR               | EUR    | 0                | 0,00        | 398              | 3,00        |
| FR0013304193 - IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 12 C                      | EUR    | 0                | 0,00        | 406              | 3,06        |
| IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR                | EUR    | 229              | 2,66        | 371              | 2,80        |
| IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR                            | EUR    | 769              | 8,94        | 512              | 3,86        |
| IE00B8BS6228 - IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR      | EUR    | 0                | 0,00        | 403              | 3,04        |
| IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR       | EUR    | 717              | 8,33        | 710              | 5,35        |
| IE00BYTTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR      | EUR    | 441              | 5,12        | 478              | 3,61        |
| LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR                 | EUR    | 429              | 4,99        | 632              | 4,76        |
| LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD              | USD    | 221              | 2,57        | 215              | 1,62        |
| LU0156671504 - IIC CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM "I" EUR           | EUR    | 0                | 0,00        | 504              | 3,80        |
| LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR                    | EUR    | 485              | 5,63        | 494              | 3,72        |
| LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "II" EUR              | EUR    | 549              | 6,38        | 264              | 1,99        |
| LU0233138477 - IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR        | EUR    | 0                | 0,00        | 361              | 2,72        |
| LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR       | EUR    | 447              | 5,19        | 582              | 4,39        |
| LU0468289250 - IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "I2" EUR            | EUR    | 0                | 0,00        | 1.027            | 7,75        |
| LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR       | EUR    | 0                | 0,00        | 567              | 4,28        |
| LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" EUR | EUR    | 509              | 5,91        | 586              | 4,42        |
| LU0992624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)                 | EUR    | 314              | 3,65        | 605              | 4,56        |

| Descripción de la inversión y emisor                                 | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|----------------------------------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|                                                                      |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I"   | EUR    | 419              | 4,87         | 0                | 0,00         |
| LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR)   | EUR    | 670              | 7,78         | 0                | 0,00         |
| LU1601096537 - IIC AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION "X" (EUR)       | EUR    | 0                | 0,00         | 433              | 3,27         |
| LU1694214633 - IIC NORDEA 1 LOW DURATION EUROPEAN COVERED "BI" (EUR) | EUR    | 0                | 0,00         | 687              | 5,18         |
| LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR)   | EUR    | 468              | 5,44         | 611              | 4,61         |
| LU1829218749 - IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F)   | EUR    | 347              | 4,03         | 334              | 2,52         |
| LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU)   | EUR    | 303              | 3,51         | 300              | 2,26         |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                     |        | <b>7.546</b>     | <b>87,66</b> | <b>11.700</b>    | <b>88,22</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                        |        | <b>7.546</b>     | <b>87,66</b> | <b>11.700</b>    | <b>88,22</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                                 |        | <b>8.391</b>     | <b>97,47</b> | <b>12.682</b>    | <b>95,63</b> |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.

2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web.

[https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadname1=Content-Disposition&blobheadvalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG\\_sept2019\\_con+comentarios+de+SPBG\\_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483](https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadname1=Content-Disposition&blobheadvalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG_sept2019_con+comentarios+de+SPBG_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483)

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

### INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

#### PBP CARTERA ACTIVA/ ACTIVA 70

Fecha de registro: 23/01/2015

## 1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: Medio - 4

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Variable Mixta Internacional que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), menos del 70% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 60% de la exposición total.

No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Compartimento se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

|                                                  | Periodo actual | Periodo anterior | 2019 | 2018 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,47           | 1,28             | 1,83 | 1,51 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 1,63           | 0,00             | 0,81 | 0,00 |

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| CLASE   | Nº de participaciones |                  | Nº de partícipes |                  | Divisa | Beneficios brutos distribuidos por participación |                  | Inversión mínima    | Distribuye dividendos |
|---------|-----------------------|------------------|------------------|------------------|--------|--------------------------------------------------|------------------|---------------------|-----------------------|
|         | Periodo actual        | Periodo anterior | Periodo actual   | Periodo anterior |        | Periodo actual                                   | Periodo anterior |                     |                       |
| CLASE B | 7.395,37              | 9.325,36         | 1                | 3                | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 0 Participación(es) | NO                    |
| CLASE A | 263.914,57            | 309.004,29       | 33               | 39               | EUR    | 0,00                                             | 0,00             | 1000000 EUR         | NO                    |

#### Patrimonio (en miles)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 77                   | 87             |                |                |
| CLASE A | EUR    | 2.756                | 3.897          | 3.178          | 10.498         |

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

| CLASE   | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2018 | Diciembre 2017 | Diciembre 2016 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE B | EUR    | 10,3859              | 9,3410         |                |                |
| CLASE A | EUR    | 10,4422              | 9,3625         | 10,2928        | 9,7781         |

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| CLASE   | Sist.<br>Imputac. | Comisión de gestión     |              |       |              |              |       |                    | Comisión de depositario    |      |                    |
|---------|-------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|--------------------|----------------------------|------|--------------------|
|         |                   | % efectivamente cobrado |              |       |              |              |       | Base de<br>cálculo | % efectivamente<br>cobrado |      | Base de<br>cálculo |
|         |                   |                         |              |       |              |              |       |                    | Periodo                    |      |                    |
|         |                   | s/patrimonio            | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total |                    |                            |      |                    |
| CLASE B | al fondo          | 0.68                    | 0.07         | 0.75  | 1,35         | 0.07         | 1,42  | mixta              | 0.04                       | 0.08 | Patrimonio         |
| CLASE A | al fondo          | 0.50                    | 0.11         | 0.61  | 1,00         | 0.10         | 1,10  | mixta              | 0.04                       | 0.08 | Patrimonio         |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE B .Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 11,19          | 3,11            | 1,27   | 0,62   | 5,83   |         |         |         |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,12            | 02-10-2019 | -1,22      | 05-08-2019 | -1,50          | 06-12-2018 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,68             | 11-10-2019 | 0,95       | 04-01-2019 | 1,04           | 31-10-2018 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual   |         |         |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | Año t-1 | Año t-2 | Año t-3 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |         |         |         |         |
| Valor liquidativo                        | 5,00           | 4,38            | 5,60   | 4,57   | 5,37   |         |         |         |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  |         |         |         |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   |         |         |         |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,28           | 4,28            | 4,29   | 4,29   |        |         |         |         |         |

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

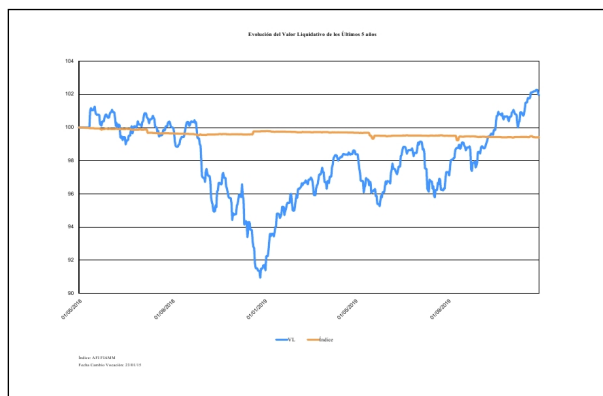
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,47           | 0,35            | 0,37   | 0,38   | 0,37   | 1,02  | 1,43 | 1,43 |         |

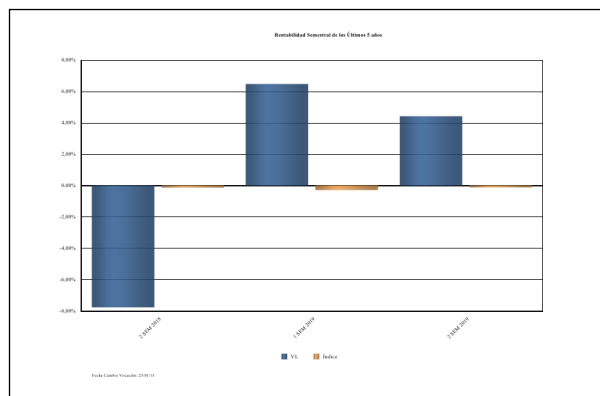
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



**A) Individual CLASE A .Divisa EUR**

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC               | 11,53          | 3,16            | 1,36   | 0,70   | 5,92   | -9,04 | 5,26 | 3,80 |         |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                             | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| Rentabilidad mínima (%)     | -1,12            | 02-10-2019 | -1,22      | 05-08-2019 | -1,61          | 20-01-2016 |
| Rentabilidad máxima (%)     | 0,69             | 11-10-2019 | 0,95       | 04-01-2019 | 1,94           | 22-01-2016 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

| Medidas de riesgo (%)                    | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |       |         |
|------------------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
|                                          |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017  | 2016  | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de:                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |         |
| Valor liquidativo                        | 4,99           | 4,31            | 5,60   | 4,57   | 5,37   | 6,06  | 4,09  | 7,78  |         |
| Ibex-35                                  | 12,29          | 12,80           | 13,19  | 10,96  | 12,24  | 13,61 | 12,79 | 25,68 |         |
| Letra Tesoro 1 año                       | 0,46           | 0,18            | 0,67   | 0,61   | 0,10   | 0,63  | 0,36  | 0,51  |         |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 4,51           | 4,51            | 4,52   | 4,54   | 4,55   | 4,57  | 4,45  | 4,58  |         |

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

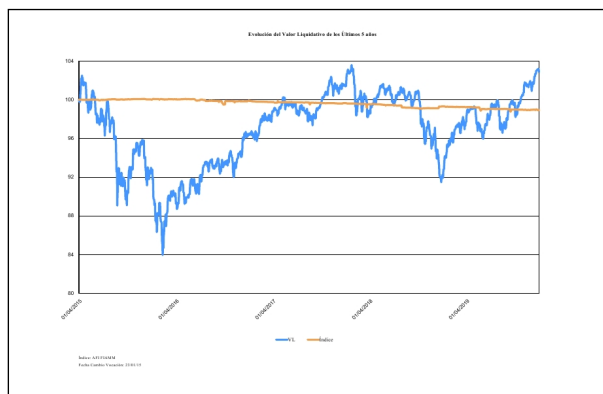
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |         |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|---------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | Año t-5 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 1,12           | 0,27            | 0,29   | 0,29   | 0,28   | 1,14  | 0,10 | 0,02 |         |

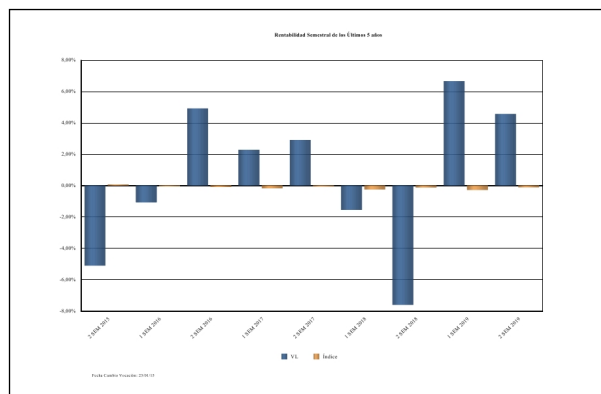
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| Monetario Corto Plazo                                      |                                         |                   |                                |
| Monetario                                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro                                            |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Internacional                                   | 3.198                                   | 125               | -0,02                          |
| Renta Fija Mixta Euro                                      | 2.978                                   | 18                | 0,85                           |
| Renta Fija Mixta Internacional                             | 42.232                                  | 203               | 2,40                           |
| Renta Variable Mixta Euro                                  |                                         |                   |                                |
| Renta Variable Mixta Internacional                         | 25.895                                  | 325               | 2,87                           |
| Renta Variable Euro                                        | 23.560                                  | 753               | 4,55                           |
| Renta Variable Internacional                               | 18.843                                  | 484               | 8,34                           |
| IIC de Gestión Pasiva(1)                                   |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Fijo                            |                                         |                   |                                |
| Garantizado de Rendimiento Variable                        |                                         |                   |                                |
| De Garantía Parcial                                        |                                         |                   |                                |
| Retorno Absoluto                                           | 29.967                                  | 576               | 0,27                           |
| Global                                                     | 71.915                                  | 1.323             | 2,61                           |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable            |                                         |                   |                                |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública |                                         |                   |                                |

| Vocación inversora                                         | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Semestral media** |
|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------------|--------------------------------|
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad |                                         |                   |                                |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable                 |                                         |                   |                                |
| Renta Fija Euro Corto Plazo                                |                                         |                   |                                |
| IIC que Replica un Índice                                  |                                         |                   |                                |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado   |                                         |                   |                                |
| Total fondos                                               | 218.588                                 | 3.808             | 2,92                           |

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|                                             | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 2.675              | 94,42              | 2.982                | 93,80              |
| * Cartera interior                          | 227                | 8,01               | 212                  | 6,67               |
| * Cartera exterior                          | 2.448              | 86,41              | 2.770                | 87,13              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 162                | 5,72               | 203                  | 6,39               |
| (+/-) RESTO                                 | -5                 | -0,18              | -6                   | -0,19              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 2.833              | 100,00 %           | 3.179                | 100,00 %           |

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

|                                                  | % sobre patrimonio medio     |                                |                           | % variación respecto fin periodo anterior |
|--------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
|                                                  | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |                                           |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)   | 3.179                        | 3.984                          | 3.984                     |                                           |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -16,06                       | -29,05                         | -46,46                    | -55,11                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,44                         | 7,12                           | 11,83                     | -49,17                                    |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,99                         | 7,57                           | 12,83                     | -46,36                                    |
| + Intereses                                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -10,42                                    |
| + Dividendos                                     | 0,18                         | 0,10                           | 0,28                      | 43,62                                     |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 4,81                         | 7,47                           | 12,55                     | -47,64                                    |
| ± Otros resultados                               | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 114,22                                    |
| ± Otros rendimientos                             | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,67                        | -0,57                          | -1,24                     | -5,72                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,62                        | -0,50                          | -1,11                     | 0,45                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,04                        | -0,04                          | -0,08                     | -17,42                                    |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,01                          | -0,03                     | -24,77                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,02                          | -0,02                     | -112,00                                   |
| - Otros gastos repercutidos                      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 694,44                                    |

|                                              | % sobre patrimonio medio        |                                   |                              | % variación<br>respecto fin<br>periodo anterior |
|----------------------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------|
|                                              | Variación del<br>período actual | Variación del<br>período anterior | Variación<br>acumulada anual |                                                 |
| (+) Ingresos                                 | 0,12                            | 0,12                              | 0,24                         | -17,81                                          |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC  | 0,00                            | 0,00                              | 0,00                         | 0,00                                            |
| + Comisiones retrocedidas                    | 0,00                            | 0,12                              | 0,13                         | -100,00                                         |
| + Otros ingresos                             | 0,12                            | 0,00                              | 0,11                         | 27.945,98                                       |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 2.833                           | 3.179                             | 2.833                        |                                                 |

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

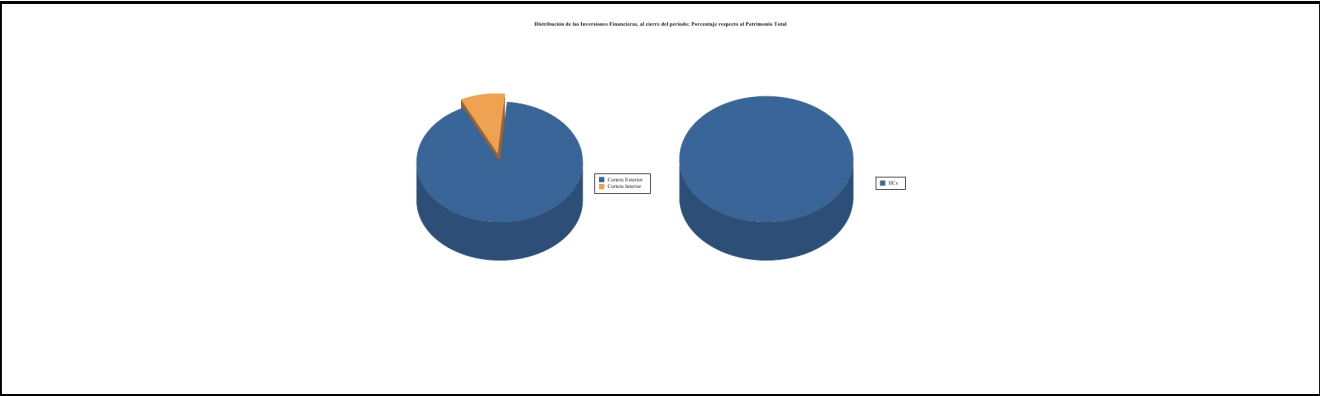
3. Inversiones financieras

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

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|----------------------------------------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL IIC                              | 227              | 8,01  | 212              | 6,66  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 227              | 8,01  | 212              | 6,66  |
| TOTAL IIC                              | 2.448            | 86,44 | 2.770            | 87,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 2.448            | 86,44 | 2.770            | 87,17 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 2.675            | 94,45 | 2.982            | 93,83 |

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

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



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

|                                                           | SI | NO |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos        |    | X  |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos                |    | X  |
| c. Reembolso de patrimonio significativo                  |    | X  |
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio            |    | X  |
| e. Sustitución de la sociedad gestora                     |    | X  |
| f. Sustitución de la entidad depositaria                  |    | X  |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora               |    | X  |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo |    | X  |
| i. Autorización del proceso de fusión                     |    | X  |
| j. Otros hechos relevantes                                | X  |    |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Actualización de la hora de corte aplicada a las ordenes de suscripcion y reembolso que pasa de las 16:00 horas a las 15:00 horas.  
Autorizado por CNMV la modificación del reglamento del fondo por cambio de Gestora y Depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

|  | SI | NO |
|--|----|----|
|  |    |    |

|                                                                                                                                                                                                                                                                    | SI | NO |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|----|
| a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)                                                                                                                                                                               |    | X  |
| b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento                                                                                                                                                                                                            |    | X  |
| c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)                                                                                                                                                                                       |    | X  |
| d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente                                                                                                                  |    | X  |
| e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas. |    | X  |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.                                                     |    | X  |
| g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.                                                                                                                              |    | X  |
| h. Otras informaciones u operaciones vinculadas                                                                                                                                                                                                                    | X  |    |

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.  
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.  
El importe retrocedido de comisiones por inversiones en IICs de la propia gestora/grupo asciende a 4277€.  
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo de la Clase A ha variado un 4,56%, su patrimonio ha evolucionado en un -11,98%, y el número de partícipes se sitúa en 33, frente a los 39 del semestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 4,42%, su patrimonio ha evolucionado en un -20,76%, y el número de partícipes se sitúa en 1 frente a los 3 del semestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 2,87%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,11%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,00% sobre el patrimonio en ambas clases.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,11% en ambas clases

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 4,51% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 4,99%. Respecto a la Clase B, el VaR histórico acumulado es de 4,28% siendo su volatilidad acumulada del 5,00%.

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

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

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

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

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

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

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

PBP CARTERA ACTIVA 70 FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 4,56%, cerrando con una rentabilidad anual de un 11,5%. El perfil agresivo del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.

En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.

En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.

Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.

En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX

50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.

En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.

En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.

Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 41,4% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 5,7%.

La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 53,0%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PBP CARTERA ACTIVA 70 FI a otras IIC supone el 94,4% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Ashmore, Muzinich, MFS, Popular Gestión Privada y Templeton.

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.

## PERSPECTIVAS

De cara a los próximos meses, la atención estará puesta en la trayectoria del crecimiento internacional, la evolución de las políticas comerciales, las negociaciones entre Reino Unido y la EU para concretar el desarrollo del Acuerdo de salida y el calendario electoral en Estados Unidos que celebrará elecciones presidenciales en noviembre, teniendo siempre presentes las reuniones de los Bancos Centrales. El crecimiento de los beneficios empresariales en las zonas en expansión sigue siendo la clave para los mercados de bolsa. Así, la Estrategia de inversión del Fondo para este nuevo periodo se moverá siguiendo estas líneas de actuación tratando de adaptarse a las mismas y aprovechar las oportunidades que se presenten en el mercado en función de su evolución.

## 10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |      | Periodo anterior |      |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|------|------------------|------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %    | Valor de mercado | %    |
| ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA              | EUR    | 227              | 8,01 | 212              | 6,66 |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | 227              | 8,01 | 212              | 6,66 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>                     |        | 227              | 8,01 | 212              | 6,66 |
| FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROS TOXX 50 EUR (MSE FP)           | EUR    | 109              | 3,84 | 104              | 3,27 |
| IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR              | EUR    | 105              | 3,71 | 103              | 3,23 |
| IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR                          | EUR    | 131              | 4,62 | 130              | 4,07 |
| IE00B8B56228 - IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR    | EUR    | 0                | 0,00 | 147              | 4,64 |
| IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR     | EUR    | 72               | 2,55 | 151              | 4,75 |
| IE00BYTTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR    | EUR    | 224              | 7,92 | 198              | 6,23 |
| LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR               | EUR    | 135              | 4,75 | 219              | 6,90 |
| LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD            | USD    | 92               | 3,25 | 90               | 2,82 |
| LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR                  | EUR    | 138              | 4,86 | 138              | 4,35 |
| LU0211300792 - IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A | EUR    | 94               | 3,32 | 93               | 2,92 |
| LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I" EUR             | EUR    | 155              | 5,48 | 143              | 4,49 |
| LU0233138477 - IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR      | EUR    | 130              | 4,60 | 120              | 3,78 |
| LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR     | EUR    | 102              | 3,60 | 0                | 0,00 |
| LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR     | EUR    | 0                | 0,00 | 149              | 4,70 |
| LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E | EUR    | 269              | 9,49 | 256              | 8,07 |
| LU0973648859 - IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "IH" EUR              | EUR    | 163              | 5,77 | 148              | 4,67 |
| LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I | EUR    | 136              | 4,81 | 0                | 0,00 |
| LU1095741556 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER "IHE" EUR    | EUR    | 0                | 0,00 | 154              | 4,84 |
| LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR | EUR    | 154              | 5,44 | 0                | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor                              | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|-------------------------------------------------------------------|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|                                                                   |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR | EUR    | 0                | 0,00  | 193              | 6,09  |
| LU1829218749 - IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F | EUR    | 113              | 3,98  | 108              | 3,41  |
| LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU | EUR    | 126              | 4,45  | 125              | 3,94  |
| <b>TOTAL IIC</b>                                                  |        | 2.448            | 86,44 | 2.770            | 87,17 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>                     |        | 2.448            | 86,44 | 2.770            | 87,17 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                              |        | 2.675            | 94,45 | 2.982            | 93,83 |

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.

Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.

2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

Actualmente, no existen remuneraciones a empleados asociadas la comisión de gestión variable de la IIC y no se han producido modificaciones significativas sobre la política de remuneraciones que la gestora tiene disponible en su web.

[https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG\\_sept2019\\_con+comentarios+de+SPBG\\_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483](https://www.bancosantander.es/cssa/BlobServer?blobcol=urldata&blobheader=application%2Fpdf&blobheadername1=Content-Disposition&blobheadervalue1=inline%3Bfilename%3DPolitica+Retributiva+SPBG_sept2019_con+comentarios+de+SPBG_limpia.pdf&blobkey=id&blobtable=MungoBlobs&blobwhere=1305556991483)

Así mismo, les comunicamos que incorporaremos como altos cargos el conjunto de empleados que forman parte de nuestro comité de dirección. Como empleados con incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC se incluirán los gestores que toman las decisiones sobre las inversiones, así como los responsables del control de riesgos.

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total