

## PBP CARTERA ACTIVA, FI

Nº Registro CNMV: 4845

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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:** MOODY'S 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	0,30	0,49	1,27	1,71
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,12	0,16	0,16	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	111.445,40	170.630,18	14	20	EUR	0,00	0,00	0 Participación(es)	NO
CLASE A	4.253.965,64	4.382.273,58	199	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	1.099	2.605		
CLASE A	EUR	42.301	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	9,8622	9,3878		
CLASE A	EUR	9,9438	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. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,28	0,00	0,28	0,82	0,00	0,82	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	mixta	0,02	0,06	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	5,05	0,77	0,69	3,54	-4,36				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-08-2019	-0,67	05-08-2019	-0,63	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,41	01-07-2019	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	2,63	2,83	2,32	2,70	3,78				
Ibex-35	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,11	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.

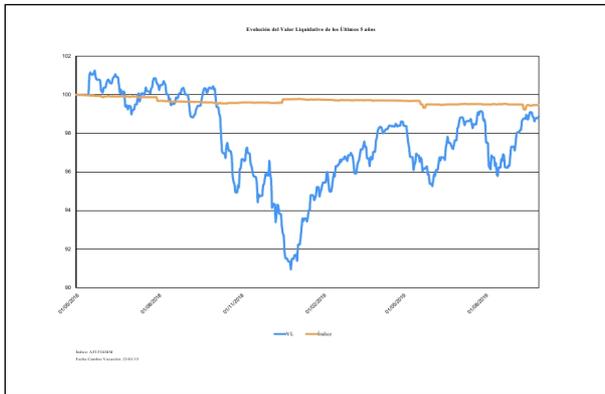
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,91	0,31	0,30	0,30	0,30	0,82	1,18	1,18	

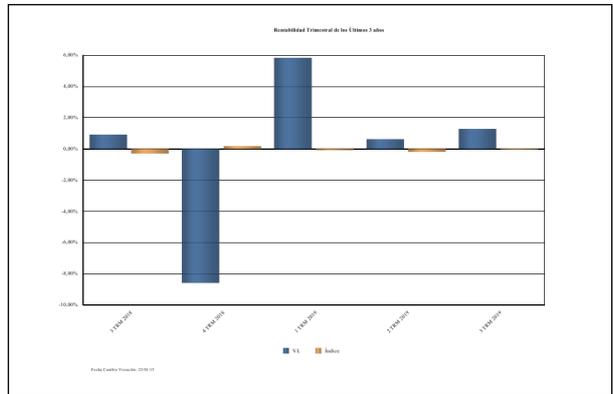
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	5,52	0,92	0,84	3,69	-4,21	-5,77	0,62	1,71	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,67	05-08-2019	-0,67	05-08-2019	-0,63	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,42	01-07-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,63	2,83	2,32	2,70	3,78	2,54	1,19	2,10	
Ibex-35	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,00	2,00	2,00	2,01	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.

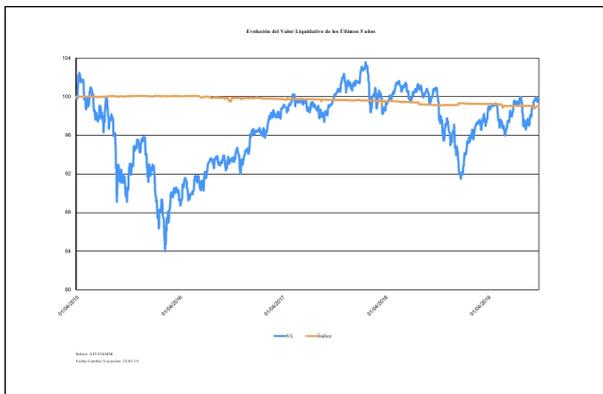
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,46	0,15	0,15	0,15	0,15	0,61	0,04	0,02	

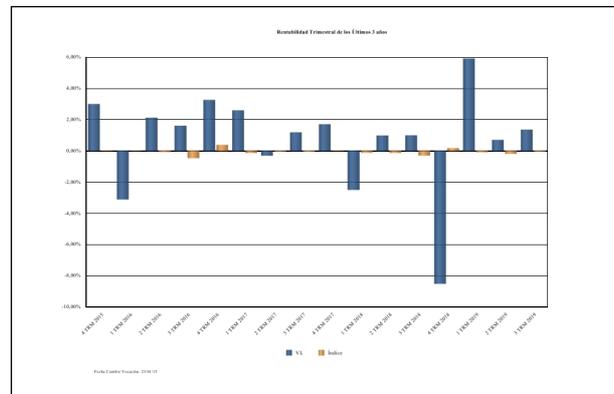
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.851	131	0,22
Renta Fija Mixta Euro	2.976	18	0,37
Renta Fija Mixta Internacional	44.098	221	0,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	27.141	337	0,71
Renta Variable Euro	24.504	786	0,57
Renta Variable Internacional	19.026	505	1,20
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	30.924	598	0,17
Global	76.412	1.408	0,37
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 Trimestral 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	228.932	4.006	0,58

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	39.893	91,92	43.810	97,69
* Cartera interior	4.927	11,35	5.376	11,99
* Cartera exterior	34.966	80,57	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)	1.751	4,03	1.108	2,47
(+/-) RESTO	1.755	4,04	-69	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	43.400	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	44.848	49.461	50.760	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,19	-10,66	-21,21	-62,98
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,92	0,81	5,54	4,45
(+) Rendimientos de gestión	1,08	0,94	6,01	6,27
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2,97
+ 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)	1,07	0,95	6,00	5,13
± Otros resultados	0,01	-0,01	0,01	-200,56
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,50	-6,07
- Comisión de gestión	-0,13	-0,13	-0,39	-6,02
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-4,99
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-3,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-14,78
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,02	4,45

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ 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	0,00	0,00	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>43.400</b>	<b>44.848</b>	<b>43.400</b>	

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	4.927	11,35	5.376	11,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.927	11,35	5.376	11,99
TOTAL IIC	34.966	80,57	38.433	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	34.966	80,57	38.433	85,70
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	39.893	91,92	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

No aplicable
--------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.  
 No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.  
 La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE 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 0,92%, su patrimonio ha evolucionado en un -2,08%, y el número de partícipes se sitúa en 199, frente a los 212 del trimestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 0,77%, su patrimonio ha evolucionado en un -51,94%, y el número de partícipes se sitúa en 14 frente a los 20 del trimestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 0,92%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,04%.

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 0,02% sobre el patrimonio en la clase A y un 0,03% 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 0,00% 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 2,63%. De la Clase B el VaR histórico acumulado es del 2,11%, y su volatilidad acumulada ha sido el 2,63%.

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 tercer trimestre de 2019 una rentabilidad de +0,92%. El perfil prudente del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros han mantenido un tono positivo pero no exento de volatilidad y de vaivenes. Los datos macroeconómicos siguen deteriorándose y acentúan el proceso de desaceleración económica iniciado hace un año. La falta de acuerdo en lo referente a la guerra comercial entre EEUU y China se está convirtiendo en el principal riesgo que se está traduciendo en una ralentización de la actividad manufacturera a nivel global. Las economías más sensibles al comercio mundial (como Alemania, Japón y Corea) son las más afectadas, mientras que EEUU sigue creciendo alrededor del 2,5% gracias a la demanda interior.

A pesar de la debilidad económica, los mercados financieros siguen muy sostenidos y cualquier toma de beneficios rápidamente se recupera, al alimentar las expectativas de nuevas medidas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Así, los Bancos Centrales están tejiendo una red de seguridad y evitan que el miedo cale entre los inversores.

Este panorama de políticas monetarias expansivas durante un tiempo prolongado permite que los mercados de renta fija se mantengan en máximos, los spreads de crédito muy reducidos y en definitiva que la mayoría de los activos de renta fija acumule considerables rentabilidades desde principios de año. La única duda que surge es que capacidad tienen estos activos de generar rentabilidades adicionales.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit". Las últimas noticias apuntan a que finalmente el 31 de octubre no se producirá un Brexit sin acuerdo, permitiendo una apreciación de la libra, principal termómetro de la situación. A pesar de ello, el resto de posibilidades (Brexit con acuerdo, prórroga y elecciones anticipadas) siguen muy abiertas.

Nuestro posicionamiento se mantiene muy parecido al trimestre anterior, con una clara preferencia por la renta fija privada sobre la deuda pública. La renta fija emergente ofrece mayor atractivo, sobre todo tras los últimos descensos del verano.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 65,3% 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 tercer trimestre una posición del 8,2%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 0% de la cartera.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, han sido los más volátiles del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. Muchos vaivenes, idas y venidas, pero sin romper claramente los máximos alcanzados en el primer semestre. A pesar de ello, terminamos el trimestre con rentabilidades acumuladas en el año elevadas, recuperándose los descensos que se produjeron durante 2.018.

A pesar de las incertidumbres macroeconómicas que ya hemos descrito, éstas no han afectado por el momento a los beneficios empresariales, salvo en algunos sectores cíclicos y muy dependientes del comercio global, como el del automóvil. Pero la media de beneficios de los índices no reflejan una contracción en las cuentas de resultados.

Si merece la pena destacar la diferencia de comportamiento entre los diferentes sectores y valores, que llevan a una

dispersión muy importante en términos de valoración. Se ha abierto el debate entre la diferencia de Growth y Value. Los valores defensivos y proxys a bonos marcan nuevos máximos bursátiles, mientras los valores cíclicos, industriales y financieros marcan nuevos mínimos.

Hay que recordar que decidimos en el mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 26,6%, 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 91,9% 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

El último trimestre del año se inicia con todas las vistas puestas en dos importantes referencias. Por un lado, la necesidad de que EEUU y China finalmente lleguen a un acuerdo comercial y pongan fin a una guerra que ya dura más de un año y que como decíamos al principio sus efectos ya empiezan a notarse en la economía. No somos muy optimistas y pensamos que cualquier acuerdo que se alcance será de mínimos, evitándose la entrada en vigor de nuevas tasas arancelarias. Pero vemos complicado volver a la situación anterior sin aranceles.

Por otro lado, el Brexit seguirá acaparando muchas portadas en medios de comunicación. A pesar de ello, creemos que el mercado asigna pocas posibilidades de un Brexit sin acuerdo a corto plazo, por lo que un "accidente" provocaría una significativa reacción.

## 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	543	1,25	551	1,23
ES0147074001 - IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE CARTERA	EUR	997	2,30	1.499	3,34
ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA	EUR	2.109	4,86	2.053	4,58
ES0147140000 - IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE CARTERA	EUR	737	1,70	735	1,64
ES0168844001 - IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE CARTERA	EUR	540	1,24	539	1,20
<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.927</b>	<b>11,35</b>	<b>5.376</b>	<b>11,99</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.927</b>	<b>11,35</b>	<b>5.376</b>	<b>11,99</b>
FR0011510023 - IIC CANDRIAM INDEX ARBITRAGE "V" EUR	EUR	2.196	5,06	2.180	4,86
FR0013304193 - IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 12 C	EUR	0	0,00	2.031	4,53
IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	2.025	4,66	1.997	4,45
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	2.334	5,38	2.349	5,24
IE00B8BS6228 - IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR	EUR	1.336	3,08	1.338	2,98
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	2.163	4,98	2.152	4,80
IE00BYTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	1.032	2,38	995	2,22
LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	1.035	2,38	1.974	4,40
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	1.506	3,47	1.433	3,20
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	2.474	5,70	1.481	3,30
LU0211300792 - IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	1.112	2,56	1.102	2,46
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "H" EUR	EUR	1.644	3,79	1.574	3,51
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "HE" EUR	EUR	1.886	4,35	1.888	4,21
LU0438336777 - IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR	EUR	1.692	3,90	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 "HI" EUR	EUR	1.070	2,47	2.264	5,05
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	1.733	3,99	1.728	3,85
LU0992624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	1.733	3,99	1.708	3,81
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR)	EUR	2.530	5,83	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	EUR	2.235	5,15	2.224	4,96
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR)	EUR	2.030	4,68	2.021	4,51
LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU	EUR	1.202	2,77	1.201	2,68
<b>TOTAL IIC</b>		<b>34.966</b>	<b>80,57</b>	<b>38.433</b>	<b>85,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>34.966</b>	<b>80,57</b>	<b>38.433</b>	<b>85,70</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>39.893</b>	<b>91,92</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

No aplicable

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

### 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	0,43	0,33	1,19	1,79
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	77.704,33	87.940,30	10	12	EUR	0,00	0,00	0 Participación(es)	NO
CLASE A	1.059.666,64	1.239.231,25	97	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	779	1.002		
CLASE A	EUR	10.698	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	10,0315	9,4553		
CLASE A	EUR	10,0954	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. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,30	0,00	0,30	0,90	0,00	0,90	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,19	0,00	0,19	0,56	0,00	0,56	mixta	0,02	0,06	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,09	0,89	0,56	4,58	-6,01				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,92	05-08-2019	-0,92	05-08-2019	-0,98	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,53	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,76	4,11	3,15	3,93	5,53				
<b>Ibex-35</b>	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	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.

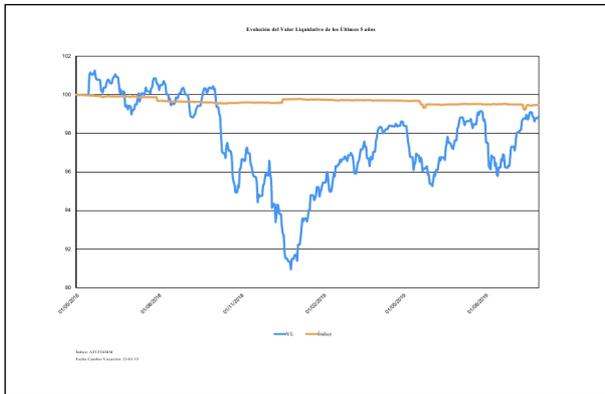
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,98	0,33	0,33	0,32	0,33	0,88	1,27	1,28	

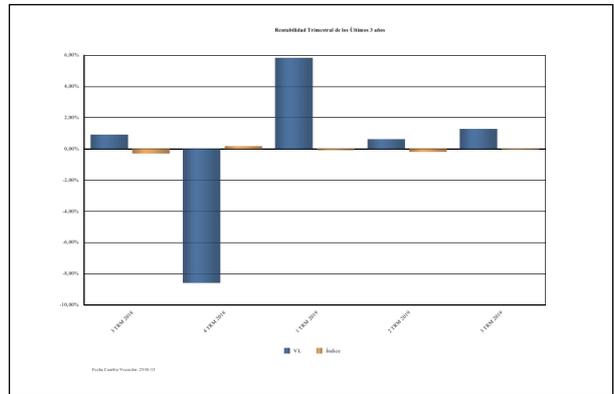
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	6,45	1,00	0,67	4,69	-5,90	-7,00	3,34	2,84	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,92	05-08-2019	-0,92	05-08-2019	-1,16	20-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,53	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,76	4,11	3,14	3,93	5,53	4,06	2,65	5,25	
Ibex-35	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	3,00	3,01	3,02	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.

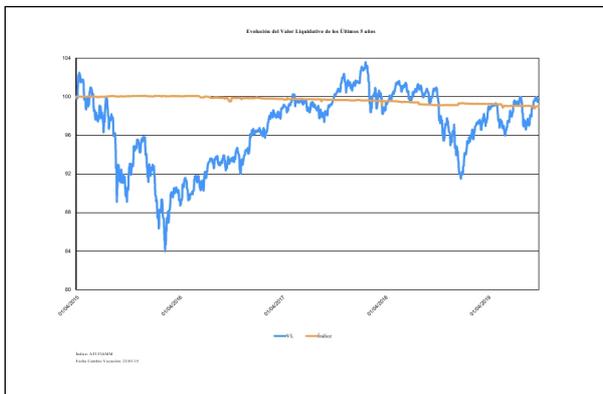
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,65	0,22	0,22	0,21	0,22	0,85	0,05	0,04	

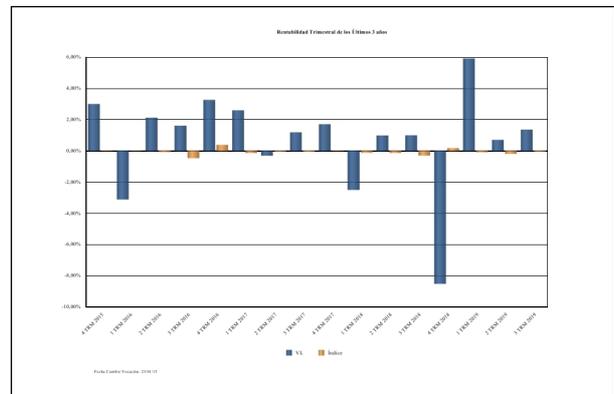
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.851	131	0,22
Renta Fija Mixta Euro	2.976	18	0,37
Renta Fija Mixta Internacional	44.098	221	0,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	27.141	337	0,71
Renta Variable Euro	24.504	786	0,57
Renta Variable Internacional	19.026	505	1,20
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	30.924	598	0,17
Global	76.412	1.408	0,37
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 Trimestral 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	228.932	4.006	0,58

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	10.586	92,24	12.682	95,63
* Cartera interior	1.002	8,73	983	7,41
* Cartera exterior	9.584	83,51	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)	464	4,04	591	4,46
(+/-) RESTO	427	3,72	-12	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	11.477	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.261	13.698	13.576	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,81	-3,89	-22,42	263,08
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	0,66	6,38	40,50
(+) Rendimientos de gestión	1,23	0,81	6,97	36,23
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-2,96
+ Dividendos	0,05	0,00	0,05	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)	1,18	0,82	6,91	28,90
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,01	-184,97
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,22	-0,67	-10,23
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,58	-9,49
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-9,51
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	5,20
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-15,12
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,01	0,07	0,08	-82,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,07	0,07	-100,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>11.477</b>	<b>13.261</b>	<b>11.477</b>	

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	1.002	8,73	983	7,41
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.002	8,73	983	7,41
TOTAL IIC	9.584	83,50	11.700	88,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	9.584	83,50	11.700	88,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	10.586	92,23	12.682	95,63

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

No aplicable
--------------

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

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 1,00%, su patrimonio ha evolucionado en un -15,792%, y el número de partícipes se sitúa en 975, frente a los 105 del trimestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 0,89%, su patrimonio ha evolucionado en un -12,18%, y el número de partícipes se sitúa en 10 frente a los 12 del trimestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 0,71%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,04%.

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 0,00% en ambas clases

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 3,00% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 3,76%. El VaR histórico acumulado de la Clase B es del 2,92% y su volatilidad acumulada ha sido el 3,76%.

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 ejercer 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 tercer trimestre de 2019 una rentabilidad de +1,00%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros han mantenido un tono positivo pero no exento de volatilidad y de vaivenes. Los datos macroeconómicos siguen deteriorándose y acentúan el proceso de desaceleración económica iniciado hace un año. La falta de acuerdo en lo referente a la guerra comercial entre EEUU y China se está convirtiendo en el principal riesgo que se está traduciendo en una ralentización de la actividad manufacturera a nivel global. Las economías más sensibles al comercio mundial (como Alemania, Japón y Corea) son las más afectadas, mientras que EEUU sigue creciendo alrededor del 2,5% gracias a la demanda interior.

A pesar de la debilidad económica, los mercados financieros siguen muy sostenidos y cualquier toma de beneficios rápidamente se recupera, al alimentar las expectativas de nuevas medidas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Así, los Bancos Centrales están tejiendo una red de seguridad y evitan que el miedo cale entre los inversores.

Este panorama de políticas monetarias expansivas durante un tiempo prolongado permite que los mercados de renta fija se mantengan en máximos, los spreads de crédito muy reducidos y en definitiva que la mayoría de los activos de renta fija acumule considerables rentabilidades desde principios de año. La única duda que surge es que capacidad tienen estos activos de generar rentabilidades adicionales.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit". Las últimas noticias apuntan a que finalmente el 31 de octubre no se producirá un Brexit sin acuerdo, permitiendo una apreciación de la libra, principal termómetro de la situación. A pesar de ello, el resto de posibilidades (Brexit con acuerdo, prórroga y elecciones anticipadas) siguen muy abiertas.

Nuestro posicionamiento se mantiene muy parecido al trimestre anterior, con una clara preferencia por la renta fija privada sobre la deuda pública. La renta fija emergente ofrece mayor atractivo, sobre todo tras los últimos descensos del verano.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 54,2% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del tercer trimestre una posición del 7,9%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 0% de la cartera.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, han sido los más volátiles del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. Muchos vaivenes, idas y venidas, pero sin romper claramente los máximos alcanzados en el primer semestre. A pesar de ello, terminamos el trimestre con rentabilidades acumuladas en el año elevadas, recuperándose los descensos que se produjeron durante 2.018.

A pesar de las incertidumbres macroeconómicas que ya hemos descrito, éstas no han afectado por el momento a los beneficios empresariales, salvo en algunos sectores cíclicos y muy dependientes del comercio global, como el del automóvil. Pero la media de beneficios de los índices no reflejan una contracción en las cuentas de resultados.

Si merece la pena destacar la diferencia de comportamiento entre los diferentes sectores y valores, que llevan a una dispersión muy importante en términos de valoración. Se ha abierto el debate entre la diferencia de Growth y Value. Los valores defensivos y proxys a bonos marcan nuevos máximos bursátiles, mientras los valores cíclicos, industriales y financieros marcan nuevos mínimos.

Hay que recordar que decidimos en el mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 38,0%, 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 50 FI a otras IIC supone el 92,2% 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

El último trimestre del año se inicia con todas las vistas puestas en dos importantes referencias. Por un lado, la necesidad de que EEUU y China finalmente lleguen a un acuerdo comercial y pongan fin a una guerra que ya dura más de un año y que como decíamos al principio sus efectos ya empiezan a notarse en la economía. No somos muy optimistas y pensamos que cualquier acuerdo que se alcance será de mínimos, evitándose la entrada en vigor de nuevas tasas arancelarias. Pero vemos complicado volver a la situación anterior sin aranceles.

Por otro lado, el Brexit seguirá acaparando muchas portadas en medios de comunicación. A pesar de ello, creemos que el mercado asigna pocas posibilidades de un Brexit sin acuerdo a corto plazo, por lo que un "accidente" provocaría una significativa reacción.

## 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	179	1,56	182	1,37
ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA	EUR	823	7,17	801	6,04
<b>TOTAL IIC</b>		1.002	8,73	983	7,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		1.002	8,73	983	7,41
FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROS TOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	219	1,91	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 I2 C	EUR	0	0,00	406	3,06
IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	376	3,28	371	2,80
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	757	6,59	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	713	6,21	710	5,35
IE00BYTYL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	496	4,32	478	3,61
LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	404	3,52	632	4,76
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	226	1,97	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	645	5,62	494	3,72
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	276	2,40	264	1,99
LU0233138477 - IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	377	3,28	361	2,72
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	581	5,06	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	563	4,91	567	4,28
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" EUR	EUR	588	5,12	586	4,42
LU0992624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	614	5,35	605	4,56
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR)	EUR	810	7,06	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" (E)	EUR	691	6,02	687	5,18
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR)	EUR	614	5,35	611	4,61
LU1829218749 - IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F)	EUR	334	2,91	334	2,52
LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU)	EUR	300	2,62	300	2,26
<b>TOTAL IIC</b>		9.584	83,50	11.700	88,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		9.584	83,50	11.700	88,22
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		10.586	92,23	12.682	95,63

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

No aplicable

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

### 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	0,25	0,69	1,58	1,51
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, 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	9.325,36	9.325,36	3	3	EUR	0,00	0,00	0 Participación(es)	NO
CLASE A	293.782,21	309.004,29	38	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	94	87		
CLASE A	EUR	2.974	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	10,0725	9,3410		
CLASE A	EUR	10,1222	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. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,34	0,00	0,34	1,01	0,00	1,01	mixta	0,02	0,06	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,25	0,00	0,25	0,75	0,00	0,75	mixta	0,02	0,06	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
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,83	1,27	0,62	5,83	-8,60				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,22	05-08-2019	-1,22	05-08-2019	-1,50	06-12-2018
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,78	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,20	5,60	4,57	5,37	7,95				
<b>Ibex-35</b>	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62				
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42				
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,29	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.

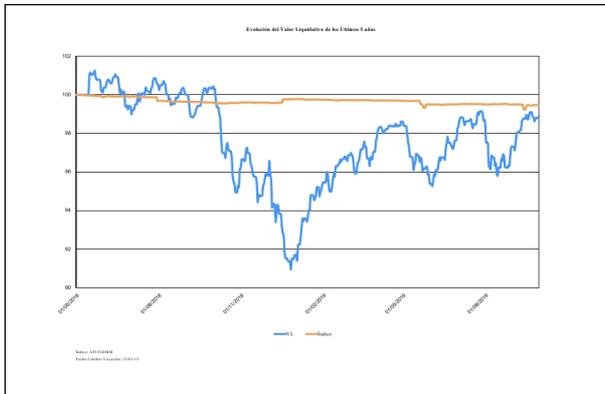
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,12	0,37	0,38	0,37	0,38	1,02	1,43	1,43	

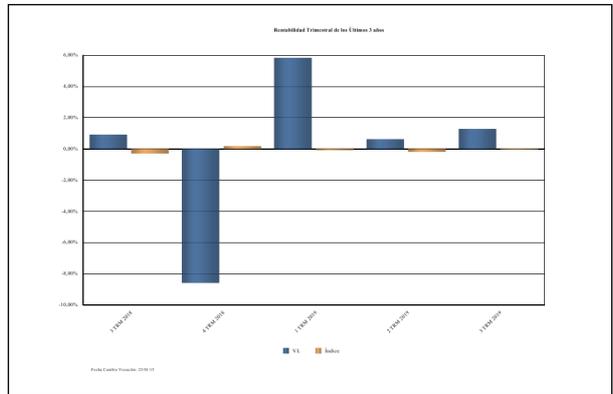
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	8,11	1,36	0,70	5,92	-8,52	-9,04	5,26	3,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,22	05-08-2019	-1,22	05-08-2019	-1,61	20-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,78	08-08-2019	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,20	5,60	4,57	5,37	7,95	6,06	4,09	7,78	
Ibex-35	12,15	13,19	10,96	12,24	15,62	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,67	0,61	0,10	0,42	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,52	4,52	4,54	4,55	4,57	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.

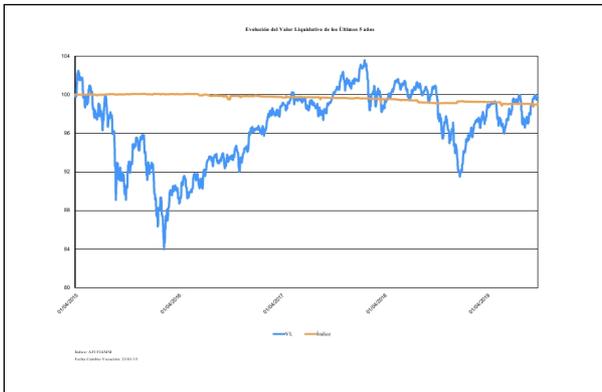
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,85	0,29	0,29	0,28	0,29	1,14	0,10	0,02	

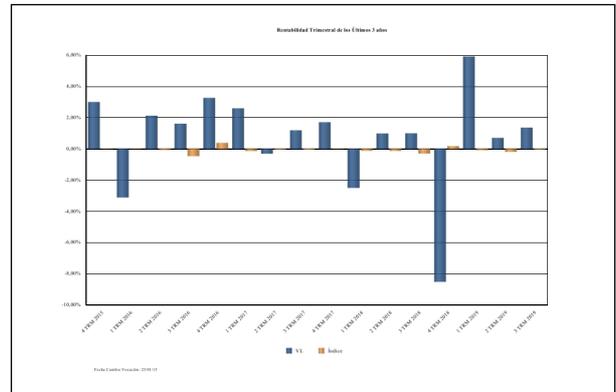
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.851	131	0,22
Renta Fija Mixta Euro	2.976	18	0,37
Renta Fija Mixta Internacional	44.098	221	0,92
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	27.141	337	0,71
Renta Variable Euro	24.504	786	0,57
Renta Variable Internacional	19.026	505	1,20
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	30.924	598	0,17
Global	76.412	1.408	0,37
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 Trimestral 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	228.932	4.006	0,58

\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.731	89,02	2.982	93,80
* Cartera interior	218	7,11	212	6,67
* Cartera exterior	2.513	81,91	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)	339	11,05	203	6,39
(+/-) RESTO	-2	-0,07	-6	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.068	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	3.898	3.984	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,03	-22,53	-35,21	-79,49
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,39	0,89	8,76	44,57
(+ ) Rendimientos de gestión	1,61	1,05	9,44	41,35
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-3,12
+ Dividendos	0,16	0,06	0,25	167,69
± 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)	1,44	0,99	9,18	33,17
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-372,53
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,86	-9,19
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,75	-7,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-7,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-32,65
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-38,23
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,07	0,13	0,18	-50,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,13	0,12	-100,00
+ Otros ingresos	0,07	0,00	0,06	16.751,07
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>3.068</b>	<b>3.179</b>	<b>3.068</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

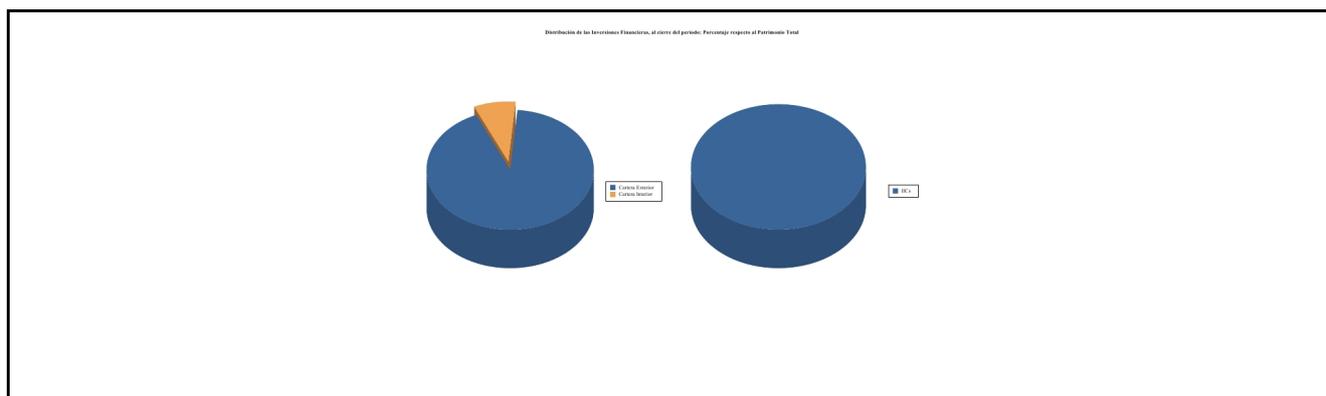
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	218	7,09	212	6,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	218	7,09	212	6,66
TOTAL IIC	2.513	81,92	2.770	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.513	81,92	2.770	87,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.731	89,01	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

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.

No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.

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 1,36%, su patrimonio ha evolucionado en un -3,77%, y el número de partícipes se sitúa en 38, frente a los 39 del trimestre anterior. En cuanto a la Clase B, su rentabilidad ha sido del 1,27%, su patrimonio ha evolucionado en un 1,25%, y el número de partícipes se sitúa en 3 frente a los 3 del trimestre anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 0,71%. El Fondo no tiene ningún índice de referencia. La rentabilidad del AFI FIAMM ha sido -0,04%.

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 0,00% en ambas clases

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 4,52% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 5,20%. Respecto a la Clase B, el VaR histórico acumulado es de 4,29% siendo su volatilidad acumulada del 5,20%.

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 ejercer 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 tercer trimestre de 2019 una rentabilidad de +1,36%. El perfil agresivo del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

Durante el tercer trimestre, los mercados financieros han mantenido un tono positivo pero no exento de volatilidad y de vaivenes. Los datos macroeconómicos siguen deteriorándose y acentúan el proceso de desaceleración económica iniciado hace un año. La falta de acuerdo en lo referente a la guerra comercial entre EEUU y China se está convirtiendo en el principal riesgo que se está traduciendo en una ralentización de la actividad manufacturera a nivel global. Las economías más sensibles al comercio mundial (como Alemania, Japón y Corea) son las más afectadas, mientras que EEUU sigue creciendo alrededor del 2,5% gracias a la demanda interior.

A pesar de la debilidad económica, los mercados financieros siguen muy sostenidos y cualquier toma de beneficios rápidamente se recupera, al alimentar las expectativas de nuevas medidas monetarias por parte de los Bancos Centrales. Así, los Bancos Centrales están tejiendo una red de seguridad y evitan que el miedo cale entre los inversores.

Este panorama de políticas monetarias expansivas durante un tiempo prolongado permite que los mercados de renta fija se mantengan en máximos, los spreads de crédito muy reducidos y en definitiva que la mayoría de los activos de renta fija acumule considerables rentabilidades desde principios de año. La única duda que surge es que capacidad tienen estos activos de generar rentabilidades adicionales.

En cuanto a los riesgos geopolíticos, la principal incertidumbre sigue residiendo en torno al "Brexit". Las últimas noticias apuntan a que finalmente el 31 de octubre no se producirá un Brexit sin acuerdo, permitiendo una apreciación de la libra, principal termómetro de la situación. A pesar de ello, el resto de posibilidades (Brexit con acuerdo, prórroga y elecciones anticipadas) siguen muy abiertas.

Nuestro posicionamiento se mantiene muy parecido al trimestre anterior, con una clara preferencia por la renta fija privada sobre la deuda pública. La renta fija emergente ofrece mayor atractivo, sobre todo tras los últimos descensos del verano.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 37,8% 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 tercer trimestre una posición del 11,1%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 0% de la cartera.

Por lo que a los mercados de renta variable se refiere, han sido los más volátiles del entorno que hemos descrito en la primera parte de este comentario. Muchos vaivenes, idas y venidas, pero sin romper claramente los máximos alcanzados en el primer semestre. A pesar de ello, terminamos el trimestre con rentabilidades acumuladas en el año elevadas, recuperándose los descensos que se produjeron durante 2.018.

A pesar de las incertidumbres macroeconómicas que ya hemos descrito, éstas no han afectado por el momento a los beneficios empresariales, salvo en algunos sectores cíclicos y muy dependientes del comercio global, como el del automóvil. Pero la media de beneficios de los índices no reflejan una contracción en las cuentas de resultados.

Si merece la pena destacar la diferencia de comportamiento entre los diferentes sectores y valores, que llevan a una dispersión muy importante en términos de valoración. Se ha abierto el debate entre la diferencia de Growth y Value. Los valores defensivos y proxys a bonos marcan nuevos máximos bursátiles, mientras los valores cíclicos, industriales y financieros marcan nuevos mínimos.

Hay que recordar que decidimos en el mes de febrero una reducción paulatina de la sobreponderación que teníamos en activos de renta variable, para en el mes de abril bajar la recomendación a Neutral.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 51,3%, 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 89,0% 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

El último trimestre del año se inicia con todas las vistas puestas en dos importantes referencias. Por un lado, la necesidad de que EEUU y China finalmente lleguen a un acuerdo comercial y pongan fin a una guerra que ya dura más de un año y que como decíamos al principio sus efectos ya empiezan a notarse en la economía. No somos muy optimistas y pensamos que cualquier acuerdo que se alcance será de mínimos, evitándose la entrada en vigor de nuevas tasas arancelarias. Pero vemos complicado volver a la situación anterior sin aranceles.

Por otro lado, el Brexit seguirá acaparando muchas portadas en medios de comunicación. A pesar de ello, creemos que el mercado asigna pocas posibilidades de un Brexit sin acuerdo a corto plazo, por lo que un "accidente" provocaría una significativa reacción.

## 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	218	7,09	212	6,66
<b>TOTAL IIC</b>		218	7,09	212	6,66
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		218	7,09	212	6,66
FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROS TOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	104	3,39	104	3,27
IE00B1JCOH05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	104	3,39	103	3,23
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	129	4,20	130	4,07
IE00B8BS6228 - IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "IH" EUR	EUR	0	0,00	147	4,64
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	152	4,95	151	4,75
IE00BYTTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	205	6,70	198	6,23
LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	127	4,13	219	6,90
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	94	3,07	90	2,82
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	140	4,56	138	4,35
LU0211300792 - IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	94	3,05	93	2,92
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	149	4,86	143	4,49
LU0233138477 - IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	125	4,09	120	3,78
LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	148	4,83	149	4,70
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	257	8,39	256	8,07
LU0973648859 - IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "IH" EUR	EUR	148	4,83	148	4,67
LU1095741556 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INCOME BUILDER "IHE" EUR	EUR	151	4,92	154	4,84
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR	EUR	152	4,95	0	0,00
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	108	3,53	108	3,41
LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU	EUR	125	4,08	125	3,94
<b>TOTAL IIC</b>		2.513	81,92	2.770	87,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		2.513	81,92	2.770	87,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.731	89,01	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

No aplicable

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