

**PBP Alpes, F.I.**

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

## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

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

### *Opinión*

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

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

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

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

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

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

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

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos*

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

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

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

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

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

***Otra información: Informe de gestión***

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

11 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/06741

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0N5619232

**PBP Alpes, F.I.**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>6 078 914,75</b>	<b>6 703 748,07</b>
Deudores	7 453,68	12 930,14
Cartera de inversiones financieras	5 808 925,82	6 443 054,44
Cartera interior	1 446 641,16	2 674 339,93
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	162 810,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 446 641,16	2 511 529,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	4 361 103,71	3 768 714,51
Valores representativos de deuda	156 491,60	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 204 612,11	3 768 006,47
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	708,04
Intereses de la cartera de inversión	1 180,95	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	262 535,25	247 763,49
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>6 078 914,75</b>	<b>6 703 748,07</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.ª



0N5619233

**PBP Alpes, F.I.**

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>6 057 451,96</b>	<b>6 624 724,00</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 057 451,96	6 624 724,00
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	6 451 570,9	6 477 550,90
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(394 118,94)	147 173,10
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>21 462,79</b>	<b>79 024,07</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 462,79	79 024,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>6 078 914,75</b>	<b>6 703 748,07</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>123 953,56</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	123 953,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	<b>123 953,56</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619234

**PBP Alpes, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(37 829,94)	(45 368,70)
Comisión de depositario	(20 006,15)	(25 781,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(5 250,59)	(5 066,29)
Otros	-	-
	(12 573,2)	(14 521,25)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(36 994,86)</b>	<b>(45 368,70)</b>
Ingresos financieros	11 070,83	11 177,27
Gastos financieros	(1 483,73)	(1 238,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	-	-
Por operaciones de la cartera interior	(476 430,70)	95 592,05
Por operaciones de la cartera exterior	(79 535,25)	6 654,23
Por operaciones con derivados	(396 895,45)	88 937,82
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(6,35)	(810,99)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	109 725,87	89 308,02
Deterioros	-	(0,05)
Resultados por operaciones de la cartera interior	(6 040,31)	5 639,60
Resultados por operaciones de la cartera exterior	127 000,94	84 012,85
Resultados por operaciones con derivados	(11 234,76)	(344,38)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(357 124,08)</b>	<b>194 028,28</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(394 118,94)</b>	<b>148 659,58</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(1 486,48)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(394 118,94)</b>	<b>147 173,10</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619235

**PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>3 005 494,93</b>	<b>2 845 274,04</b>
Deudores	3 934,37	1 320,84
Cartera de inversiones financieras	<u>2 897 347,89</u>	<u>2 784 619,16</u>
Cartera interior	<u>853 665,63</u>	<u>1 318 915,86</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	38 346,91
Instituciones de Inversión Colectiva	853 665,63	1 280 568,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>2 042 650,68</u>	<u>1 465 703,30</u>
Valores representativos de deuda	113 344,69	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 929 305,99	1 465 703,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 031,58	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	104 212,67	59 334,04
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>3 005 494,93</u></b>	<b><u>2 845 274,04</u></b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5619236

**PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)**

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>3 000 384,84</b>	<b>2 833 932,90</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	3 000 384,84	2 833 932,90
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	3 091 861,08	2 826 408,93
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	(91 476,24)	7 523,97
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>5 110,09</b>	<b>11 341,14</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	5 110,09	11 341,14
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>3 005 494,93</b>	<b>2 845 274,04</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5619237

**PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	714,26	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15 399,02)	(15 354,76)
Comisión de gestión	(7 837,11)	(7 140,11)
Comisión de depositario	(2 351,10)	(2 112,20)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 210,81)	(6 102,45)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(14 684,76)</b>	<b>(15 354,76)</b>
Ingresos financieros	1 811,62	264,59
Gastos financieros	(592,28)	(366,58)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(77 872,22)	7 331,28
Por operaciones de la cartera interior	(20 820,77)	(522,39)
Por operaciones de la cartera exterior	(57 051,45)	7 853,67
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	0,07	(48,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(138,67)	15 774,29
Deterioros	-	(0,05)
Resultados por operaciones de la cartera interior	3 828,64	2 381,26
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 967,31)	13 393,08
Resultados por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(76 791,48)</b>	<b>22 954,72</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(91 476,24)</b>	<b>7 599,96</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(75,99)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(91 476,24)</b>	<b>7 523,97</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619238

**PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>2 012 843,70</b>	<b>2 818 881,90</b>
Deudores	2 014,68	9 323,97
Cartera de inversiones financieras	1 916 190,80	2 669 383,46
Cartera interior	460 050,92	1 110 740,33
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	86 004,47
Instituciones de Inversión Colectiva	460 050,92	1 024 735,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 455 990,51	1 558 643,13
Valores representativos de deuda	43 146,91	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 412 843,60	1 557 935,09
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	708,04
Intereses de la cartera de inversión	149,37	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	94 638,22	140 174,47
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>2 012 843,70</b>	<b>2 818 881,90</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619239

## PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>2 000 597,05</b>	<b>2 757 702,53</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	2 000 597,05	2 757 702,53
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	2 196 540,11	2 668 124,46
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(195 943,06)	89 578,07
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>12 246,65</b>	<b>61 179,37</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 246,65	61 179,37
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2 012 843,70</b>	<b>2 818 881,90</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>123 953,56</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	123 953,56
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	-	<b>123 953,56</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.ª



0N5619240

**PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	98,86	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(15 053,19)	(20 176,02)
Comisión de gestión	(8 177,52)	(12 392,60)
Comisión de depositario	(2 044,33)	(2 246,91)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 831,34)	(5 536,51)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(14 954,33)</b>	<b>(20 176,02)</b>
Ingresos financieros	4 024,86	5 355,32
Gastos financieros	(637,45)	(501,56)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(235 029,31)	51 874,12
Por operaciones de la cartera interior	(42 544,53)	4 483,58
Por operaciones de la cartera exterior	(192 484,78)	47 390,54
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	55,19	(790,94)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	50 597,98	54 721,92
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(10 809,56)	3 295,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior	72 662,30	49 772,46
Resultados por operaciones con derivados	(11 254,76)	1 654,25
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(180 988,73)</b>	<b>110 658,86</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(195 943,06)</b>	<b>90 482,84</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(904,77)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(195 943,06)</b>	<b>89 578,07</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619241

**PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)**

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

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>1 060 576,12</b>	<b>1 039 592,13</b>
Deudores	1 504,63	2 285,33
Cartera de inversiones financieras	995 387,13	989 051,82
Cartera interior	132 924,61	244 683,74
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	38 459,32
Instituciones de Inversión Colectiva	132 924,61	206 224,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	862 462,52	744 368,08
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	862 462,52	744 368,08
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	63 684,36	48 254,98
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1 060 576,12</b>	<b>1 039 592,13</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619242

## PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)

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

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>1 056 470,07</b>	<b>1 033 088,57</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 056 470,07	1 033 088,57
Capital	-	-
Partícipes	-	-
Prima de emisión	1 163 169,71	983 017,51
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	-	-
(Dividendo a cuenta)	(106 699,64)	50 071,06
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>4 106,05</b>	<b>6 503,56</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	-	-
Pasivos financieros	4 106,05	6 503,56
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>1 060 576,12</b>	<b>1 039 592,13</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.



CLASE 8.ª



0N5619243

**PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	21,96	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(7 377,73)</u>	<u>(9 837,92)</u>
Comisión de gestión	(3 991,52)	(6 248,45)
Comisión de depositario	(855,16)	(707,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 531,05)	(2 882,29)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(7 355,77)</b>	<b>(9 837,92)</b>
Ingresos financieros	5 234,35	5 557,36
Gastos financieros	(254,00)	(369,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(163 529,17)</u>	<u>36 386,65</u>
Por operaciones de la cartera interior	(16 169,95)	2 693,04
Por operaciones de la cartera exterior	(147 359,22)	33 693,61
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(61,61)	28,81
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>59 266,56</u>	<u>18 811,81</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	940,61	(36,87)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	58 305,95	20 847,31
Resultados por operaciones con derivados	20,00	(1 998,63)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(99 343,87)</b>	<b>60 414,70</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(106 699,64)</b>	<b>50 576,78</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(505,72)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(106 699,64)</b>	<b>50 071,06</b>

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio 2018.

PBP Alpes, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Impuesto de Transmisiones Patrimoniales



0N5619244

Al 31 de diciembre de 2018

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(394 118,94)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(394 118,94)</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	6 477 550,90	-	-	147 173,10	-	-	6 624 724,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 477 550,90</b>	-	-	<b>147 173,10</b>	-	-	<b>6 624 724,00</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(394 118,94)	-	-	(394 118,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	147 173,10	-	-	(147 173,10)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	938 138,91	-	-	-	-	-	938 138,91
Reembolsos	(1 111 292,01)	-	-	-	-	-	(1 111 292,01)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>6 451 570,90</b>	-	-	<b>(394 118,94)</b>	-	-	<b>6 057 451,96</b>

PBP Alpes, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619245

Al 31 de diciembre de 2017							
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						147 173,10	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>						<b>147 173,10</b>	
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b>	5 794 948,58	-	-	159 892,31	-	-	5 954 840,89
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>5 794 948,58</b>	-	-	<b>159 892,31</b>	-	-	<b>5 954 840,89</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	159 892,31	-	-	147 173,10	-	-	147 173,10
Operaciones con participes	-	-	-	(159 892,31)	-	-	-
Suscripciones	1 397 792,96	-	-	-	-	-	1 397 792,96
Reembolsos	(875 082,95)	-	-	-	-	-	(875 082,95)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>6 477 550,90</b>	-	-	<b>147 173,10</b>	-	-	<b>6 624 724,00</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5619246

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

PBP Alpes, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 24 de septiembre de 2015. Tiene su domicilio social en C/ Juan Ignacio Luca de Tena 9-11, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 2 de octubre de 2015 con el número 4.908, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Con fecha 2 de octubre de 2015 se inscribió en la C.N.M.V con la consideración de un Fondo por compartimentos, siendo este un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619247

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619248

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.ª



0N5619249

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el folleto y la normativa aplicable a los fondos de inversión la Sociedad Gestora puede percibir una comisión máxima de 2,25% sobre el patrimonio o 1,35% anual sobre patrimonio más el 9% sobre los resultados anuales si se calcula sobre ambas variables. En los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión de cada uno de los compartimentos ha sido la siguiente:

- Para PBP Alpes Conservador F.I., ha sido del 0,25% sobre el patrimonio del Fondo y del 3% sobre los beneficios.
- Para PBP Alpes Dinámico F.I., ha sido del 0,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 6% sobre los beneficios.
- Para PBP Alpes Equilibrado F.I., ha sido del 0,30% sobre el patrimonio del Fondo y del 4% sobre los beneficios.

Igualmente, el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo, establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Desde el 1 de enero de 2017 y hasta el 23 de enero de 2017, la comisión de depositaría ha sido del 0,10%. Desde el 23 de enero de 2017 y durante el 31 de diciembre de 2018, la comisión de depositaría ha sido del 0,075%.

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

En el ejercicio 2017, el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619250

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619251

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619252

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619253

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619254

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619255

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619256

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619257

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619258

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619259

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

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

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

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

#### 4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	-	1 924,20
Administraciones Públicas deudoras	7 453,68	4 302,53
Operaciones pendientes de liquidar	-	-
Otros	-	6 703,41
	<u>7 453,68</u>	<u>12 930,14</u>

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619260

**PBP Alpes, F.I.**

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

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Depósitos de garantía	-	-	-
Administraciones Públicas deudoras	3 934,37	2 014,68	1 504,63
	<b>3 934,37</b>	<b>2 014,68</b>	<b>1 504,63</b>

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Depósitos de garantía	-	1 924,20	-
Administraciones Públicas deudoras	1 320,84	1 965,84	1 015,85
Otros	-	5 433,93	1 269,48
	<b>1 320,84</b>	<b>9 323,97</b>	<b>2 285,33</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge las retenciones practicadas al Fondo y sus compartimentos sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

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

	2018	2017
Administraciones públicas acreedoras	5 585,94	1 990,16
Acreedores por comisiones de derivados	238,50	25,57
Otros	15 638,35	77 008,34
	<b>21 462,79</b>	<b>79 024,07</b>



CLASE 8.ª



0N5619261

## PBP Alpes, F.I.

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

(Expresada en euros)

El detalle de los acreedores de los compartimentos del Fondo PBP Alpes al 31 de diciembre de 2018, se desglosan tal y como sigue

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Administraciones públicas acreedoras	132,54	5 453,40	-
Acreedores por comisiones de derivados	-	179,00	59,50
Otros	4 977,55	6 614,25	4 046,55
	<b>5 110,09</b>	<b>12 246,65</b>	<b>4 106,05</b>

El capítulo de “Administraciones públicas acreedoras” a 31 de diciembre de 2018 se desglosa de la siguiente manera:

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Retenciones a participes	132,54	5 453,40	-
HP Acreedora por IS ejercicio actual	-	179,00	59,50
Otros	4 977,55	6 614,25	4 046,55
	<b>5 110,09</b>	<b>12 246,65</b>	<b>4 106,05</b>

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Administraciones públicas acreedoras	75,99	1 408,10	506,07
Acreedores por comisiones de derivados	-	19,07	6,50
Otros	11 265,15	59 752,20	5 990,99
	<b>11 341,14</b>	<b>61 179,37</b>	<b>6 503,56</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5619262

## PBP Alpes, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" a 31 de diciembre de 2017 se desglosa de la siguiente manera:

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
Retenciones a partícipes	75,99	503,33	0,35
HP Acreedora por IS ejercicio actual	-	904,77	505,72
	<u>75,99</u>	<u>1 408,10</u>	<u>506,07</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

En los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## 6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<u>1 446 641,16</u>	<u>2 674 339,93</u>
Instrumentos de patrimonio	-	162 810,70
Instituciones de Inversión Colectiva	1 446 641,16	2 511 529,23
<b>Cartera exterior</b>	<u>4 361 103,71</u>	<u>3 768 714,51</u>
Valores Representativos de Deuda	156 491,60	-
Instituciones de Inversión Colectiva	4 204 612,11	3 768 006,47
Derivados	-	708,04
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<u>1 180,95</u>	-
	<u>5 808 925,82</u>	<u>6 443 054,44</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619263

## PBP Alpes, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
<b>Cartera interior</b>	<b>853 665,63</b>	<b>460 050,92</b>	<b>132 924,61</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	853 665,63	460 050,92	132 924,61
<b>Cartera exterior</b>	<b>2 042 650,68</b>	<b>1 455 990,51</b>	<b>862 462,52</b>
Valores Representativos de Deuda	113 344,69	43 146,91	-
Instituciones de Inversión Colectiva	1 929 305,99	1 412 843,60	862 462,52
Derivados	-	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1031,58</b>	<b>149,37</b>	<b>-</b>
	<b>2 897 347,89</b>	<b>1 916 190,80</b>	<b>995 387,13</b>

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Alpes Equilibrado F.I.	PBP Alpes Dinámico F.I.
<b>Cartera interior</b>	<b>1 318 915,86</b>	<b>1 110 740,33</b>	<b>244 683,74</b>
Instrumentos de patrimonio	38 346,91	86 004,47	38 459,32
Instituciones de Inversión Colectiva	1 280 568,95	1 024 735,86	206 224,42
<b>Cartera exterior</b>	<b>1 465 703,30</b>	<b>1 558 643,13</b>	<b>744 368,08</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	1 465 703,30	1 557 935,09	744 368,08
Derivados	-	708,04	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>2 784 619,16</b>	<b>1 669 383,46</b>	<b>989 051,82</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5619264

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones financieras de PBP Alpes Conservador F.I., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente. En el Anexo III adjunto, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de PBP Alpes Equilibrado F.I., al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos IV y V adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones financieras y las inversiones en derivados de PBP Alpes Equilibrado F.I., al 31 de diciembre de 2017, respectivamente. En los Anexos V y VI adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan las carteras de inversiones financieras de PBP Alpes Dinámico F.I., al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

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

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

<b>Descripción del Valor</b>	<b>Nº de Títulos</b>	<b>Depositario</b>
EUROVALOR PARTIC VOLUMEN-I	5 414,408	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO FI	59 744,328	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BOLSA EUROPA, FI	16 478,627	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP RF FLEXIBLE CLASE A, FI	46,916	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP BONOS FLOTANTES CLASE A, FI	9 153,348	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
PBP GESTIÓN FLEXIBLE, FI	26 487,742	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C
EUROVALOR PARTICULARES VOLUME	3 344,238	Popular Banca Privada, S.A.
PBP AHORRO CORTO PLAZO CLASE A	25 007,388	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
PBP BOLSA EUROPA FI	30 0836,415	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
PBP RENTA FIJA FLEXIBLE CLASE A FI	56,954	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
PBP BONOS FLOTANTES CLASE A FI	4 358,737	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
PBP GESTION FLEXIBLE FI	7 997,996	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
PBP BOLSA ESPAÑA FI	772,920	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUME	743,154	Popular Banca Privada, S.A.
PBP BOLSA EUROPA FI	7 699,501	Popular Gestión Privada, S.A. S.G.I.I.C.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619265

## PBP Alpes, F.I.

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

### 7. Tesorería

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

	2018	2017
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	241 001,96	236 546,09
Cuentas en divisa	<u>21 533,29</u>	<u>11 217,40</u>
	<u><b>262 535,25</b></u>	<u><b>247 763,49</b></u>

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

### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Equilibrado F.I. Participes	PBP Dinámico F.I.	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Equilibrado F.I.	PBP Dinámico F.I.
	<u>Resultado neto del ejercicio</u>					
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<u>2 826 408,93</u>	<u>2 668 124,46</u>	<u>983 017,51</u>	<u>7 523,97</u>	<u>89 578,07</u>	<u>50 071,06</u>
Participaciones suscritas y desembolsadas	550 000,00	250 038,93	138 099,98	-	-	-
Participaciones reembolsadas	(292 071,82)	(811 201,35)	(8 018,84)	-	-	-
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior	7 523,97	89 578,07	50 071,06	(7 523,97)	(89 578,07)	(50 071,06)
Resultado neto del ejercicio 2018	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(91 476,24)</u>	<u>(195 943,06)</u>	<u>(106 699,64)</u>
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2018</b>	<u><b>3 091 861,08</b></u>	<u><b>2 196 540,11</b></u>	<u><b>1 163 169,71</b></u>	<u><b>(91 476,24)</b></u>	<u><b>(195 943,06)</b></u>	<u><b>(106 699,64)</b></u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619266

**PBP Alpes, F.I.**

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

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

	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Equilibrado F.I. Participes	PBP Dinámico F.I.	PBP Alpes Conservador F.I.	PBP Equilibrado F.I.	PBP Dinámico F.I.
				Resultado neto del ejercicio		
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2016</b>	<b>2 365 782,45</b>	<b>2 724 663,07</b>	<b>704 503,06</b>	<b>22 788,40</b>	<b>84 543,40</b>	<b>52 560,51</b>
Participaciones suscritas y desembolsadas	626 159,53	545 606,19	226 027,24	-	-	-
Participaciones reembolsadas	(188 321,45)	(686 688,20)	(73,30)	-	-	-
Aplicación del resultado neto del ejercicio anterior	22 788,40	84 543,40	52 560,51	(22 788,40)	(84 543,40)	(52 560,51)
Resultado neto del ejercicio 2017	-	-	-	7 523,97	89 578,07	50 071,06
<b>Saldo a 31 de diciembre de 2017</b>	<b>2 826 408,93</b>	<b>2 668 124,46</b>	<b>983 017,51</b>	<b>7 523,97</b>	<b>89 578,07</b>	<b>50 071,06</b>

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

	PBP Alpes Conservador, F.I.	PBP Alpes Equilibrado, F.I.	PBP Alpes Dinámico, F.I.
Patrimonio atribuido a participes	3 000 384,84	2 000 597,05	1 056 470,07
Número de participaciones emitidas	305 950,81	203 967,84	104 157,10
Valor liquidativo por participación	9,81	9,81	10,14
Número de participes	21	32	53



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619267

## PBP Alpes, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

	PBP Alpes Conservador, F.I.	PBP Alpes Equilibrado, F.I.	PBP Alpes Dinámico, F.I.
Patrimonio atribuido a partícipes	2 833 932,90	2 757 702,53	1 033 088,57
Número de participaciones emitidas	280 551,18	259 873,86	92 613,06
Valor liquidativo por participación	10,10	10,61	11,15
Número de partícipes	30	36	58

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

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, un mismo partícipe, persona jurídica, poseía participaciones que representaban el 78,35% y 65,90% de la cifra de patrimonio de PBP Alpes Conservador, F.I., el 53,87% y 42,28% de la cifra de patrimonio de PBP Alpes Equilibrado, F.I. y el 68,55% y 77,10%, respectivamente, de la cifra de patrimonio de PBP Alpes Dinámico, F.I., por lo que al poseer un porcentaje de participación superior al 20%, se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo para el ejercicio 2018 y 2017:

	PBP Alpes Conservador, F.I.	PBP Alpes Equilibrado, F.I.	PBP Alpes Dinámico, F.I.
<b>2018</b>			
Sindicato Español Pilotos Líneas Aéreas (SEPLA)	78,35%	53,87%	68,55%
	<b>78,35%</b>	<b>53,87%</b>	<b>68,55%</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619268

## PBP Alpes, F.I.

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

(Expresada en euros)

2017	PBP Alpes Conservador, F.I.	PBP Alpes Equilibrado, F.I.	PBP Alpes Dinámico, F.I.
Sindicato Español Pilotos Líneas Aéreas (SEPLA)	65,90%	42,28%	77,10%
	<u>65,90%</u>	<u>42,28%</u>	<u>77,10%</u>

## 9. Cuentas de compromiso

En el Anexo V adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 de PBP Alpes Equilibrado, F.I. Al 31 de diciembre de 2018 PBP Alpes, F.I no presenta inversiones en derivados en su cartera.

## 10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



ON5619269

**PBP Alpes, F.I.**

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

(Expresada en euros)

---

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

#### **11. Otra información**

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

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

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

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

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

**PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N5619270

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	409 485,71	-	64 346,03	(4 882,10)
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	306 505,97	-	406 625,89	(2 859,82)
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	69 228,13	-	303 304,31	(3 201,66)
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	80 047,30	-	79 389,40	(657,90)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>865 267,11</b>	-	<b>853 665,63</b>	<b>(11 601,48)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>865 267,11</b>		<b>853 665,63</b>	<b>(11 601,48)</b>

PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619271

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Renta Fija</b>					
ESTADO NORTEAMERICANO 1,00 2019-08-31	USD	50 502,98	179,25	51 776,29	1 273,31
ESTADO ITALIANO 4,25 2019-09-01	EUR	62 040,00	852,33	61 568,40	(471,60)
<b>TOTALES Renta Fija</b>		<b>112 542,98</b>	<b>1 031,58</b>	<b>113 344,69</b>	<b>801,71</b>
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	58 857,07	-	56 311,69	(545,38)
IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 I2 C	EUR	110 000,00	-	110 144,87	144,87
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	52 109,68	-	51 334,53	(775,15)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H	EUR	56 476,88	-	55 105,38	(1 371,50)
IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	136 011,00	-	133 781,54	(2 229,46)
IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	75 000,01	-	74 664,34	(335,67)
IIC CANDRIAM BONDS EURO "I" EUR	EUR	119 999,51	-	120 701,41	701,90
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	77 000,00	-	75 246,28	(1 753,72)
IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	69 999,86	-	57 449,31	(12 550,55)
IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	219 999,72	-	219 438,02	(561,70)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	29 464,20	-	26 543,44	(2 920,76)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR	EUR	104 999,45	-	103 319,19	(1 680,26)
IIC BGF EURO SHORT DURATION BOND "I2" EUR	EUR	95 000,04	-	94 421,48	(578,56)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	419 999,97	-	419 262,85	(736,52)
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "IE" EUR	EUR	86 306,52	-	84 042,81	(2 263,71)
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	106 999,97	-	103 901,33	(3 098,64)
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	39 999,96	-	36 208,24	(3 791,72)
IIC EDM INTERNATIONAL SPANISH EQUITY "L" EUR	EUR	80 000,00	-	78 087,64	(1 912,36)
IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU	EUR	1 971 223,24	-	1 929 305,99	(41 917,25)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>1 971 223,24</b>	<b>-</b>	<b>1 929 305,99</b>	<b>(41 917,25)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>2 083 766,22</b>	<b>-</b>	<b>2 042 650,68</b>	<b>(41 115,54)</b>

PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta variable					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	40 309,62	-	38 346,91	(1 962,71)
<b>TOTALES Renta variable</b>		<b>40 309,62</b>	-	<b>38 346,91</b>	<b>(1 962,71)</b>
Fondos de Inversión					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	509 999,95	-	510 009,15	9,2
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	508 339,71	-	506 894,79	(1 444,92)
IIC PBP BOLSA EUROPA CLASE A	EUR	87 000	-	97 658,62	10 658,62
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	80 047,3	-	82 100,45	2 053,15
IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE A	EUR	84 000,00	-	83 905,94	(94,06)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>1 269 386,96</b>	-	<b>1 280 568,95</b>	<b>11 181,99</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 309 696,58</b>	-	<b>1 318 915,86</b>	<b>9 219,28</b>



CLASE 8.ª



ON5619272

PBP Alpes Conservador, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON5619273

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Cartera Exterior</b>					
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC M&G OPTIMAL INCOME "CH" EUR_H	EUR	120 000,02	-	124 218,33	4 218,31
IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY_3M EUR "I" EUR	EUR	474 128,91	-	473 225,36	(903,55)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "H" EUR_H	EUR	80 000	-	82 066,47	2 066,47
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	89 999,95	-	89 949,26	(50,69)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	61 700,53	-	63 463,37	1 762,84
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "A" EUR_H	EUR	64 999,94	-	65 539,99	540,05
IIC PIMCO DYNAMIC MULTIASSET "I" EUR	EUR	67 662,74	-	72 214,74	4 552
IIC M&G DYNAMIC ALLOCATION "C" EUR	EUR	41 135,64	-	42 515,02	1 379,38
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	179 999,97	-	180 936,55	936,75
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	89 999,97	-	90 145,25	145,28
IIC LYXOR ETF BUND DAILY SHORT EUR (BUNS FP)	EUR	30 139,93	-	30 088,6	(51,33)
IIC CANDRIAM LONG SHORT CREDIT "V" EUR	EUR	59 999,96	-	59 948,38	(51,58)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H	EUR	90 000	-	91 391,98	1 391,98
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>1 449 767,39</b>	<b>-</b>	<b>1 465 703,30</b>	<b>15 935,91</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 449 767,39</b>		<b>1 465 703,30</b>	<b>15 935,91</b>

PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619274

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC PBP GESTIÓN FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	134 592,81	-	133 032,37	(1 560,44)
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	181 318,23	-	180 051,93	(1 266,30)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	164 580,84	-	146 966,62	(17 614,22)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>480 491,88</b>	-	<b>460 050,92</b>	<b>(20 440,96)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>480 491,88</b>	-	<b>460 050,92</b>	<b>(20 440,96)</b>

PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Renta Fija</b>					
ESTADO NORTEAMERICANO 1,00 2019-08-31	USD	42 050,73	149,37	43 146,91	1 096,18
<b>TOTALES Renta Fija</b>		<b>42 050,73</b>	<b>149,37</b>	<b>43 146,91</b>	<b>1 096,18</b>
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	94 606,413	-	94 277,70	(328,71)
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	79 077,22	-	77 426,85	(1 650,37)
IIC LYXOR/TIEDEMANN ARBITRAGE STRATEGY "JH" EUR	EUR	75 000,00	-	75 927,72	927,72
IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	75 000,00	-	65 695,66	(9 304,34)
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	88 456,44	-	87 133,71	(1 322,73)
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	58 408,02	-	58 048,86	(359,16)
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	59 999,99	-	58 144,32	(1 855,67)
IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	75 000,53	-	74 778,68	(221,85)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR	EUR	59 567,60	-	54 362,17	(5 205,43)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	124 999,50	-	110 732,95	(14 266,60)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "I2" EUR	EUR	49 999,50	-	49 199,38	(800,12)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	130 000,00	-	111 072,98	(18 927,02)
IIC AMUNDI FUNDS CASH EURO "IE" EUR	EUR	109 999,89	-	109 805,90	(193,99)
IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	70 000,00	-	65 369,57	(4 630,43)
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	77 187,70	-	75 090,11	(2 097,59)
IIC CARMIGNAC SECURITE "IH" EUR	EUR	98 877,84	-	88 737,54	(10 140,30)
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	79 485,71	-	77 190,10	(2 295,61)
IIC M&G (LUX) DYNAMIC ALLOCATION "C" EUR	EUR	89 407,70	-	79 849,40	(9 558,30)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>1 495 074,10</b>	<b>-</b>	<b>1 412 843,60</b>	<b>(82 230,50)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 537 124,83</b>	<b>-</b>	<b>1 455 990,51</b>	<b>(81 134,32)</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619275

PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619276

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta variable					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	90 760,42	-	86 004,47	(4 755,95)
<b>TOTALES Renta variable</b>		<b>90 760,42</b>	-	<b>86 004,47</b>	<b>(4 755,95)</b>
Fondos de Inversión					
IIC PBP AHORRO CORTO PLAZO FI CLASE A	EUR	212 888,66	-	212 172,69	(715,97)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	164 580,84	-	162 748,33	18 167,49
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	166 734,30	-	175 184,02	8 449,72
IIC PBP RENTA FIJA FLEXIBLE CLASE A	EUR	98 668,33	-	99 665,21	997,37
IIC PBP BONOS FLOTANTES FI CLASE A	EUR	40 000	-	39 955,21	(44,79)
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	315 004,22	-	315 009,91	5,69
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>997 876,35</b>	-	<b>1 024 735,86</b>	<b>26 859,51</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>1 088 636,77</b>	-	<b>1 110 740,33</b>	<b>22 103,56</b>

**PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "H1" EUR_H	EUR	90 000	-	92 324,78	2 324,78
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	120 000	-	139 320,2	19 320,2
IIC SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	87 738,52	-	125 125	37 386,48
IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR	EUR	69 985,74	-	69 934,39	(51,35)
IIC BSF FIXED INCOME STRATEGIES "D2" EUR	EUR	90 000,07	-	90 371,19	371,12
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "A" EUR_H	EUR	153 328,37	-	162 107,38	8 779,01
IIC PIMCO DYNAMIC MULTIASSET "I" EUR	EUR	120 000	-	124 023,92	4 023,92
IIC M&G DYNAMIC ALLOCATION "C" EUR	EUR	599 99,99	-	65 235,19	5 235,2
IIC ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	139 999,85	-	140 026,15	26,3
IIC PARVEST ENHANCED CASH 6 MONTHS "I" EUR	EUR	70 000,03	-	70 113,03	113
IIC JUPITER DYNAMIC BOND "D" EUR	EUR	60 279,87	-	60 177,2	(102,67)
IIC LYXOR ETF BUND DAILY SHORT EUR (BUNS FP)	EUR	82 999,99	-	895 48,03	6 548,04
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "I" EUR	EUR	94 606,41	-	109 493,1	14 886,69
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	100 000	-	100 330,55	330,55
IIC AXA WF - EURO CREDIT SHORT DURATION "I" EUR	EUR	71 077,21	-	72 506,26	1 429,05
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H	EUR	36 568,58	-	47 298,72	10 730,14
IIC DB X TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS INDEX UCIT	EUR	90 000	-	92 324,78	2 324,78
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>1 446 584,63</b>	-	<b>1 557 935,09</b>	<b>111 350,46</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>1 446 584,63</b>	-	<b>1 557 935,09</b>	<b>111 350,46</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619277

**PBP Alpes Equilibrado, F.I. (Compartimento)**

**Anexo V. Cartera de derivados al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresada en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N5619278

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

**PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	50 122,64	-	49 761,62	(361,02)
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	36 000,00	-	31 942,78	(4 057,22)
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	14 626,47	-	14 524,32	(102,15)
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	39 731,00	-	36 695,89	(3 035,11)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>140 480,11</b>	-	<b>132 924,61</b>	<b>(7 555,50)</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>140 480,11</b>	-	<b>132 924,61</b>	<b>(7 555,50)</b>



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N5619279

PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619280

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC LYXOR ETF CAC 40 EUR (CAC FP)	EUR	35 707,95	-	32 637,44	(3 070,51)
IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	75 149,99	-	70 693,59	(4 456,40)
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F)	EUR	54 984,57	-	50 526,00	(4 458,57)
IIC ISHARES MSCI WORLD EUR (IWRD NA)	EUR	58 984,57	-	59 644,50	959,93
IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	20 000,00	-	19 351,35	(648,65)
IIC ISHARES S&P 500 EUR HEDGED (IUSE LN)	EUR	45 594,19	-	42 037,50	(3 556,69)
IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	70 217,90	-	61 209,75	(9 008,15)
IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	75 000,00	-	63 463,79	(11 536,21)
IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	44 228,22	-	43 566,85	(661,37)
IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	59 999,78	-	59 822,31	(177,47)
IIC PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR	EUR	30 000,00	-	27 588,51	(2 411,49)
IIC FIDELITY F. EMERGING ASIA "Y" USD	USD	44 017,84	-	42 586,98	(1 430,86)
IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	82 000,00	-	72 640,11	(9 360,87)
IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	40 000,00	-	33 916,08	(6 083,92)
IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	100 000,00	-	93 385,09	(6 614,91)
IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "IH" EUR	EUR	65 000,11	-	57 710,46	(7 289,65)
IIC IEDM INTERNATIONAL SPANISH EQUITY "L" EUR	EUR	34 999,96	-	31 682,21	(3 317,75)
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>935 586,06</b>	-	<b>862 462,52</b>	<b>(73 123,54)</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>935 586,06</b>	-	<b>862 462,52</b>	<b>(73 123,54)</b>

**PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)**

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Renta variable</b>					
IIC PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	40 623,06	-	38 459,32	(2 163,74)
<b>TOTALES Renta variable</b>					
<b>Fondos de Inversión</b>					
IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR (LYXIB SM)	EUR	19 592,6	-	21 507,88	1 915,28
IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE A	EUR	16 000	-	16 188,4	188,4
IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE A	EUR	39 731	-	45 630,18	5 899,18
IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE A	EUR	50 122,64	-	52 896,7	2 774,06
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	69 999,99	-	70 001,26	1,27
IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR (LYXIB SM)	EUR	19 592,6	-	21 507,88	1 915,28
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>195 446,23</b>	-	<b>206 224,42</b>	<b>10 778,19</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>236 069,29</b>	-	<b>244 683,74</b>	<b>8 614,45</b>



**CLASE 8.ª**



ON5619281

PBP Alpes Dinámico, F.I. (Compartimento)

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619282

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Fondos de Inversión</b>					
ICI LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	54 984,57	-	53 496	(1488,57)
ICI SHARES S&P 500 UCITS USD (IDUS LN)	USD	14 499,77	-	17 374,9	2 875,13
ICI SHARES MSCI JAPAN UCITS EUR_H (IJPE NA)	EUR	55 903,3	-	66 294,58	10 391,28
ICI DEUTSCHE INVEST I TOP DIVIDEND "FC" EUR	EUR	16 000	-	17 270,89	1 270,89
ICI LYXOR ETF CAC 40 EUR (CAC FP)	EUR	24 992,95	-	26 276,04	1 283,09
ICI SHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR (CSSX	EUR	70 217,9	-	69 364,5	(853,4)
ICI PICTET EMERGING LOCAL CURRENCY DEBT "HI" EUR_H	EUR	30 000	-	30 774,93	774,93
ICI FIDELITY F. EMERGING MARKETS "Y" EUR	EUR	20 999,95	-	21 514,05	514,1
ICI ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY "I2" EUR	EUR	33 000	-	39 901,66	6 901,66
ICI SCHRODER ISF ASIAN OPPORTUNITIES "C" EUR	EUR	42 555,56	-	60 430,02	17 874,46
ICI SHARES MSCI WORLD UCITS EUR (IWRD NA)	EUR	62 059,91	-	69 928,3	7 868,39
ICI AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "A" EUR_H	EUR	20 000	-	20 166,17	166,17
ICI PIMCO DYNAMIC MULTIASSET "I" EUR	EUR	60 000	-	62 928,83	2 928,83
ICI ROBECO BP GLOBAL PREMIUM EQUITIES "I" EUR	EUR	30 000	-	31 632,78	1 632,78
ICI JPM IF. US SELECT EQUITY "I" EUR	EUR	25 999,96	-	28 051,15	2 051,19
ICI PIMCO DIVERSIFIED INCOME "I" EUR_H	EUR	20 000	-	20 156,15	156,15
ICI DB X TRACKERS MSCI EMERGING MARKETS INDEX UCIT	EUR	31 288,54	-	43 759,36	12 470,82
ICI LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	57 629,99	-	65 047,77	7 417,78
ICI LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	54 984,57	-	53 496	(1 488,57)
ICI SHARES S&P 500 UCITS USD (IDUS LN)	EUR	14 499,77	-	17 374,9	2 875,13
<b>TOTALES Fondos de Inversión</b>		<b>670 132,40</b>	-	<b>744 368,08</b>	<b>74 235,68</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>670 132,40</b>	-	<b>744 368,08</b>	<b>74 235,68</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619283

**PBP Alpes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

### **Evolución de mercados y Resultados – PBP Alpes Conservador, F.I.**

PBP Alpes Conservador, F.I. ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -1,63%, cerrando con una rentabilidad anual de un -2,92%. El perfil conservador del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619284

**PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 41,8% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 48,4%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 44,9% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

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

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

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

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

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 9,9%, a través de fondos.

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

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 92,7% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: BNP, Axa, Amundi, Carmignac, Robeco, Pimco, M&G, Allianz Popular y Popular Gestión Privada.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



0N5619285

## **PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

### **Evolución de mercados y Resultados – PBP Alpes Dinámico, F.I.**

PBP Alpes Dinámico, F.I. ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -7,94%, cerrando con una rentabilidad anual de un -9,1%. El perfil dinámico del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619286

**PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 15,9% de la cartera, a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada y un peso reducido en deuda emergente.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 13,1%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 7,0% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619287

## **PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 71,3%, a través de fondos.

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

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 94,2% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Amundi, Pimco, Lyxor, Robeco, Pictet, iShares y Popular Gestión Privada.

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

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

### **Evolución de mercados y Resultados – PBP Alpes Equilibrado, F.I.**

PBP Alpes Equilibrado, F.I. ha obtenido en el segundo semestre de 2018 una rentabilidad de -5,57%, cerrando con una rentabilidad anual de un -7,57%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619288

**PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

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

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

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 31,0% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos. La inversión en renta fija se caracteriza por emisores de renta fija privada y un peso reducido en deuda emergente.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 22,9%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 18,2% de la cartera, materializado a través de fondos monetarios.



CLASE 8.ª



0N5619289

**PBP Alpes, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

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

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

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

A cierre del año, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 46,6%, a través de fondos.

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

A fin de periodo la exposición total a otras IIC supone el 93,6% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Pictet, Allianz Popular y Popular Gestión Privada.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N5619290

**PBP Alpes, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2018**

---

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

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9837496

**PBP Alpes, F.I.**

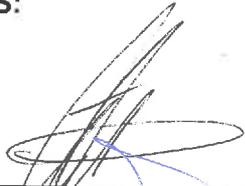
**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

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

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

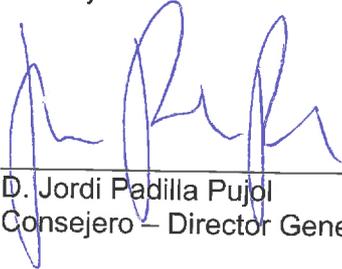
<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0N5619232 al 0N5619282 Del 0N5619283 al 0N5619290

**FIRMANTES:**

  
\_\_\_\_\_  
Dña. Adela Martín Ruiz  
Presidenta

  
\_\_\_\_\_  
D. Pedro Mas Ciordia  
Consejero

  
\_\_\_\_\_  
Dña. M<sup>a</sup> Ángeles Tarín Truchado  
Consejera

  
\_\_\_\_\_  
D. Jordi Padilla Pujol  
Consejero – Director General

  
\_\_\_\_\_  
D. Andrés Martín Garrido  
Consejero