PBP ALPES, FI

Nº Registro CNMV: 4908

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

Gestora: 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

Fondo por compartimentos: SI

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

backofficePGP@gruposantander.es

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO

PBP ALPES/CONSERVADOR

Fecha de registro: 02/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Euro

Perfil de Riesgo: Conservador - 2

Descripción general

Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Fija Mixta Euro que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), hasta un 10% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 10% de la exposición total. La volatilidad anual máxima es del 2%, con una duración entre 1 y 3 años.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,02	0,00	0,00	1,54
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,20	0,18	1,19	0,29

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	296.435,41	297.032,94
Nº de Partícipes	19	20
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	2.991	10,0896
2018	3.000	9,8068
2017	2.834	10,1013
2016	2.389	10,0741

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,25	0,00	0,25	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,88	0,48	0,37	0,59	1,42	-2,92	0,27	0,79	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,19	02-10-2019	-0,28	05-08-2019	-0,25	08-02-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,13	13-12-2019	0,18	18-06-2019	0,29	11-03-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,91	0,81	1,16	0,84	0,75	0,89	0,48	1,13	
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,96	12,24	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,18	0,67	0,61	0,10	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,66	0,66	0,66	0,66	0,67	0,67	0,47	0,51	

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

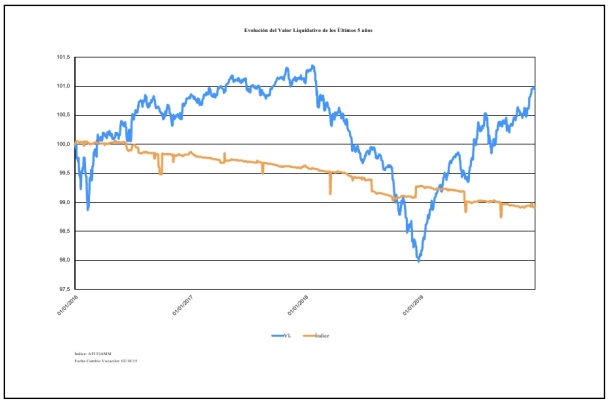
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,81	0,19	0,20	0,20	0,22	0,93	0,93	0,99	

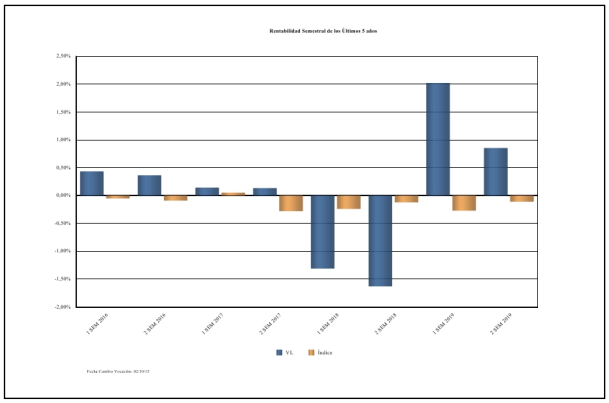
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.198	125	-0,02
Renta Fija Mixta Euro	2.978	18	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	42.232	203	2,40
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	25.895	325	2,87
Renta Variable Euro	23.560	753	4,55
Renta Variable Internacional	18.843	484	8,34
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.967	576	0,27
Global	71.915	1.323	2,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	218.588	3.808	2,92

*Medias.

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

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.960	98,96	2.943	99,02
* Cartera interior	69	2,31	67	2,25
* Cartera exterior	2.891	96,66	2.876	96,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35	1,17	28	0,94
(+/-) RESTO	-5	-0,17	0	0,00
TOTAL PATRIMONIO	2.991	100,00 %	2.972	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.972	3.000	3.000	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,20	-2,97	-3,18	-93,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,84	2,02	2,85	-58,02
(+) Rendimientos de gestión	1,02	2,29	3,30	-55,70
+ Intereses	0,02	0,04	0,06	-44,22
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,05	0,11	48,04
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,93	2,20	3,13	-58,10
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-410,16
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,27	-0,51	-17,84
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,25	1,12
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,11
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,14	-7,89
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,03	-111,50
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-100,00
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,06	0,00	0,06	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.991	2.972	2.991	

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

3. Inversiones financieras

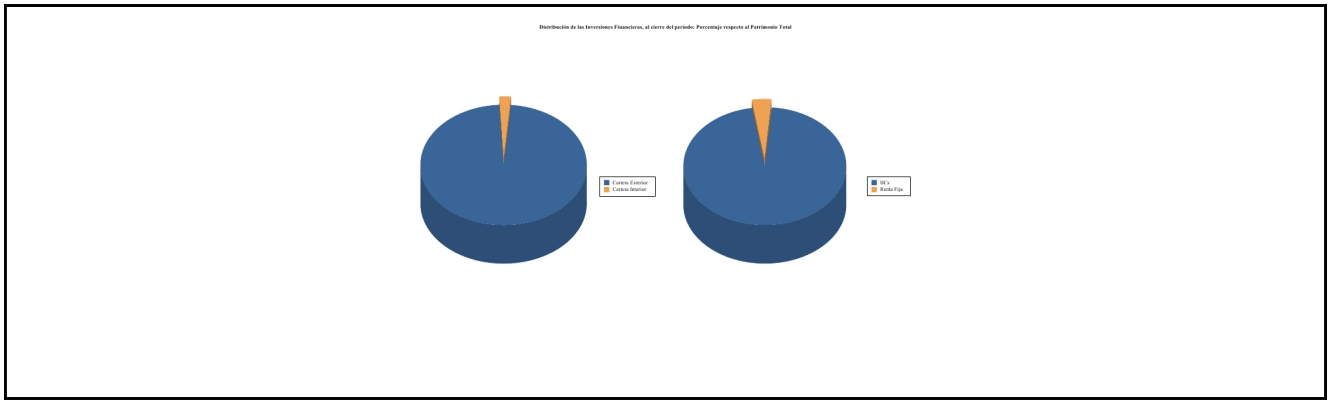
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	69	2,30	67	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69	2,30	67	2,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	114	3,83	112	3,78
TOTAL RENTA FIJA	114	3,83	112	3,78
TOTAL IIC	2.777	92,83	2.763	92,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	2.891	96,66	2.876	96,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.960	98,96	2.943	99,03

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe cuya participación en la IIC supone el 80,87% de su patrimonio: 2419 miles de euros.
La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un 0,85%. El patrimonio ha evolucionado en un 0,64%, y el número de partícipes se sitúa en 19, frente a los 20 del semestre anterior.

Este Fondo es el único de su categoría gestionado por esta Gestora.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,34% sobre el patrimonio.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM a un año ha sido 0,85% frente al -0,11% del índice.
El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,00%

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 0,66% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 0,91%

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

disposición).

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.
Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no se existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).
La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.
Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.
No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.
Cuando lo considere conveniente en interés de los partícipes, la Gestora solicitará de los administradores de las sociedades, las informaciones o aclaraciones que estime oportunas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas, dentro de los plazos que al efecto contempla la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En los casos en los que la gestora asista a las Juntas Generales podrá ejercitar igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

Según establece el Folleto, la duración de la cartera del Fondo se debe situar entre 1 y 3 años. Al estar invertida en IIC y no haber exposición directa a Renta Fija, dicha duración esta sujeta a la de los subyacentes de dichas IIC.

El compartimento no alcanza el número mínimo de 20 accionistas, situándose en 19. Se encuentra en plazo legal de regularización.

El fondo no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 79. Se encuentra en plazo legal de regularización.

PBP ALPES CONSERVADOR FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 0,85%, cerrando con una rentabilidad anual de un 2,88%. El perfil conservador del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.
El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unido y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.
En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -

0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.
En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.
Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.
En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.
En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.
Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.
Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 43,2% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.
En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 49,2%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 48,0% de la cartera.
La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 7,8%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.
A fin de periodo la exposición total de PBP ALPES CONSERVADOR FI a otras IIC supone el 95,1% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Carmignac, Robeco, Pimco, M&G, Allianz Popular, Popular Gestión Privada y Templeton.
La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110158005 - IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE CARTERA	EUR	69	2,30	67	2,26
TOTAL IIC		69	2,30	67	2,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69	2,30	67	2,26
IT0005277444 - Bonos ESTADO ITALIANO 0,90 2022-08-01	EUR	61	2,05	60	2,03
US912828S760 - Bonos ESTADO NORTEAMERICANO 1,13 2021-07-31	USD	53	1,78	52	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		114	3,83	112	3,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		114	3,83	112	3,78
TOTAL RENTA FIJA		114	3,83	112	3,78

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0010213355 - IIC GROUPAMA ENTREPRISES "I" EUR	EUR	519	17,36	520	17,50
FR0013304193 - IIC SG OBLIG CORPORATE 1-3 I2 C	EUR	0	0,00	112	3,76
IE00B1JC0H05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	115	3,85	112	3,78
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	142	4,74	140	4,72
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	140	4,68	139	4,66
LU0088882138 - IIC JPM EUR LIQUIDITY VNAV C	EUR	409	13,67	410	13,79
LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	48	1,62	43	1,46
LU0144743829 - IIC CANDRIAM BONDS EURO "I" EUR	EUR	0	0,00	128	4,30
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	116	3,89	0	0,00
LU0211300792 - IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE INTERMEDIATE BONDS "A	EUR	141	4,72	79	2,67
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	46	1,54	42	1,42
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	509	17,00	510	17,15
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	66	2,22	30	1,00
LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	0	0,00	34	1,15
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	26	0,88	25	0,85
LU0992624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	138	4,62	106	3,58
LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I	EUR	73	2,45	0	0,00
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR	EUR	113	3,78	0	0,00
LU1534068801 - IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "FC" EUR	EUR	0	0,00	151	5,07
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR	EUR	103	3,45	102	3,43
LU1849560120 - IIC THREADNEEDLE CREDIT OPPORTUNITIES "2E" EUR (LU	EUR	71	2,36	80	2,70
TOTAL IIC		2.777	92,83	2.763	92,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		2.891	96,66	2.876	96,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		2.960	98,96	2.943	99,03

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.
Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.
2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
PBP ALPES/EQUILIBRADO
Fecha de registro: 02/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional
Perfil de Riesgo: Medio - 4

Descripción general
Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Variable Mixta Internacional que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), hasta un 50% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 40% de la exposición total. La volatilidad anual máxima es del 2%, con una duración entre 1 y 3 años.
No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,00	0,00	0,99
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,51	0,10	0,80	0,19

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	152.226,59	203.943,12
Nº de Partícipes	23	29
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.635	10,7437
2018	2.001	9,8084
2017	2.758	10,6117
2016	2.809	10,2921

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,04	0,19	0,30	0,04	0,34	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	9,54	2,09	1,20	0,94	5,03	-7,57	3,11	2,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	02-10-2019	-0,84	05-08-2019	-1,24	06-12-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,47	11-10-2019	0,79	04-01-2019	1,15	22-01-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,51	2,93	3,80	3,30	3,93	4,20	2,59	4,71	
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,96	12,24	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,18	0,67	0,61	0,10	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,02	3,02	3,04	3,06	3,08	3,09	1,90	1,93	

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

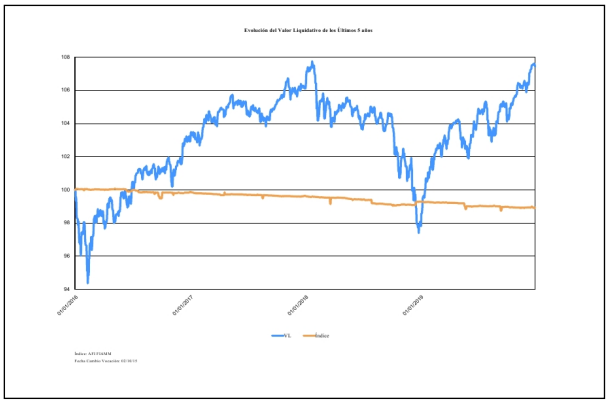
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,12	0,26	0,26	0,29	0,30	1,24	1,16	1,24	

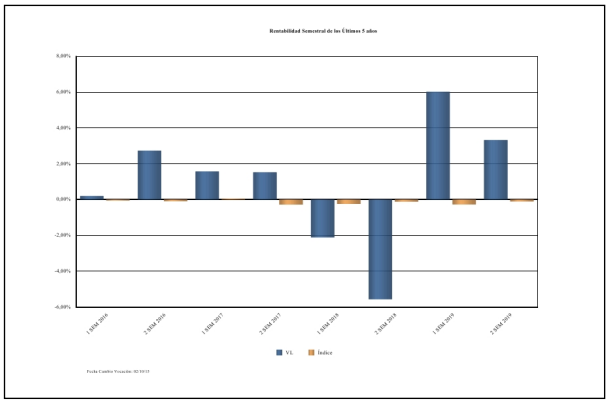
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.198	125	-0,02
Renta Fija Mixta Euro	2.978	18	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	42.232	203	2,40
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	25.895	325	2,87
Renta Variable Euro	23.560	753	4,55
Renta Variable Internacional	18.843	484	8,34
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.967	576	0,27
Global	71.915	1.323	2,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	218.588	3.808	2,92

*Medias.

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

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.504	91,99	2.072	97,69
* Cartera interior	83	5,08	177	8,35
* Cartera exterior	1.421	86,91	1.894	89,30
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	135	8,26	53	2,50
(+/-) RESTO	-4	-0,24	-4	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	1.635	100,00 %	2.121	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.121	2.001	2.001	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-26,51	-0,01	-26,42	216.523,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,11	5,75	8,87	-46,13
(+) Rendimientos de gestión	3,36	6,02	9,40	-44,44
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	1,21
+ Dividendos	0,08	0,00	0,08	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,04	0,05	0,10	-22,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,21	5,94	9,16	-46,32
± Otros resultados	0,01	0,01	0,02	99,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,31	-0,64	4,44
- Comisión de gestión	-0,19	-0,15	-0,34	28,38
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	1,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,09	-0,18	-4,36
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,04	-74,66
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,08	0,04	0,11	88,92
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,03	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,08	0,01	0,08	1.038,45
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.635	2.121	1.635	

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

3. Inversiones financieras

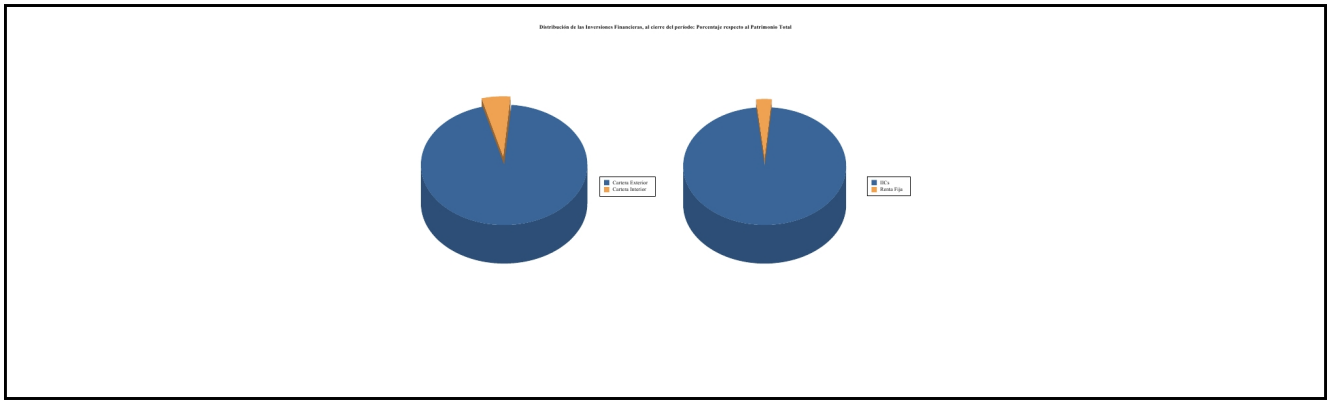
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	83	5,04	177	8,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	83	5,04	177	8,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44	2,71	43	2,05
TOTAL RENTA FIJA	44	2,71	43	2,05
TOTAL IIC	1.377	84,19	1.851	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.421	86,90	1.894	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.504	91,94	2.071	97,68

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El día 10 de diciembre de 2019 se produjo un reembolso de participaciones del 23,75% del patrimonio del compartimento.
El día 12 de diciembre de 2019 se produjo una situación de endeudamiento del 24,71% sobre el patrimonio. Dicha situación quedó regularizada con fecha 18 de diciembre de 2019.
Actualización de la hora de corte aplicada a las ordenes de suscripcion y reembolso que pasa de las 16:00 horas a las 15:00 horas.

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe cuya participación en la IIC supone el 72,18% de su patrimonio: 1.180 miles de euros.
El efectivo por operaciones actuando el grupo de la gestora o grupo del depositario como broker o contrapartida 0,05 millones €.
La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un 3,32%. El patrimonio ha evolucionado en un -29,66%, y el número de partícipes se sitúa en 23, frente a los 39 del semestre anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en 3,32% frente al 2,87%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,60% sobre el patrimonio.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM a un año ha sido 3,32% frente al -0,11% del índice.
El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,05%

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 3,02% y la volatilidad acumulada en el año del valor

liquidativo es del 3,51%

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

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.
Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no se existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).
La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.
Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.
No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.
Cuando lo considere conveniente en interés de los partícipes, la Gestora solicitará de los administradores de las sociedades, las informaciones o aclaraciones que estime oportunas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas, dentro de los plazos que al efecto contempla la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En los casos en los que la gestora asista a las Juntas Generales podrá ejercitar igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

Según establece el Folleto, la duración de la cartera del Fondo se debe situar entre 1 y 3 años. Al estar invertida en IIC y no haber exposición directa a Renta Fija, dicha duración esta sujeta a la de los subyacentes de dichas IIC.

El fondo no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 79. Se encuentra en plazo legal de regularización.

PBP ALPES EQULIBRADO FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 3,32%, cerrando con una rentabilidad anual de un 9,54%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.
El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unido y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.
En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos.

La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.
En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.
Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.
En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.
En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.
Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.
Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 42,7% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.
En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 26,2%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 18,0% de la cartera.
La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 31,2%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.
A fin de periodo la exposición total de PBP ALPES EQULIBRADO FI a otras IIC supone el 89,2% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Axa, Amundi, Robeco, Pimco, Pictet, Allianz Popular, Popular Gestión Privada y Templeton.
La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110158005 - IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE CARTERA	EUR	0	0,00	100	4,73
ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA	EUR	83	5,04	77	3,63
TOTAL IIC		83	5,04	177	8,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		83	5,04	177	8,36
US912828S760 - Bonos ESTADO NORTEAMERICANO 1,13 2021-07-31	USD	44	2,71	43	2,05
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		44	2,71	43	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44	2,71	43	2,05
TOTAL RENTA FIJA		44	2,71	43	2,05
FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	0	0,00	49	2,30
FR0010213355 - IIC GROUPAMA ENTREPRISES "I" EUR	EUR	150	9,15	180	8,49
IE00B1JC0H05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	0	0,00	84	3,96
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	153	9,34	112	5,26
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	104	6,35	103	4,85
IE00BYYTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	47	2,87	68	3,19
LU0106235459 - IIC SCHRODER ISF EURO EQUITY "C" EUR	EUR	97	5,92	87	4,10
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	92	5,63	90	4,22
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	0	0,00	74	3,49
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	61	3,73	73	3,46
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	145	8,84	175	8,24
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	87	5,31	124	5,84
LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	0	0,00	129	6,10
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	77	4,69	73	3,46
LU0973648859 - IIC JPM IF. US SELECT EQUITY "IH" EUR	EUR	64	3,89	58	2,73
LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I	EUR	79	4,81	0	0,00
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR	EUR	143	8,73	0	0,00
LU1601096537 - IIC AXA WF EURO CREDIT SHORT DURATION "X" (EUR)	EUR	0	0,00	131	6,16
LU1694214633 - IIC NORDEA 1 LOW DURATION EUROPEAN COVERED "BI" (E	EUR	81	4,93	140	6,62
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR	EUR	0	0,00	102	4,80
TOTAL IIC		1.377	84,19	1.851	87,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		1.421	86,90	1.894	89,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.504	91,94	2.071	97,68

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.
Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.
2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

Durante el segundo semestre del 2019 el fondo no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores,

reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total

INFORMACIÓN COMPARTIMENTO
PBP ALPES/DINAMICO
Fecha de registro: 02/10/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo que invierte mayoritariamente en otrros fondos y/o sociedades
Vocación inversora: Renta Variable Internacional
Perfil de Riesgo: Medio - 4

Descripción general
Política de inversión: Fondo de Fondos de Renta Variable Internacional que invierte directa o indirectamente a través de IIC (entre un 50% y 100% del patrimonio), entre un 50% y un 85% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario) . El riesgo divisa será como máximo del 65% de la exposición total. No hay limitación en volatilidad y/o duración.
No existe índice de referencia dado que se realiza una gestión activa y flexible.

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,16	0,00	0,00	1,06
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,21	0,12	0,66	0,15

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	99.052,54	104.156,06
Nº de Partícipes	37	52
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0 Participación(es)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	1.151	11,6158
2018	1.056	10,1430
2017	1.033	11,1549
2016	757	10,5357

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,25	0,43	0,35	0,26	0,61	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Rentabilidad IIC	14,52	2,88	1,72	1,11	8,23	-9,07	5,88	5,44	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,21	02-10-2019	-1,32	05-08-2019	-2,31	20-01-2016
Rentabilidad máxima (%)	0,72	11-10-2019	1,40	04-01-2019	2,61	24-05-2016

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	5,00	6,33	5,14	6,36	8,24	5,46	11,40	
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,96	12,24	13,61	12,79	25,68	
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,18	0,67	0,61	0,10	0,63	0,36	0,51	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,33	5,33	5,34	5,35	5,36	5,36	4,95	5,20	

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

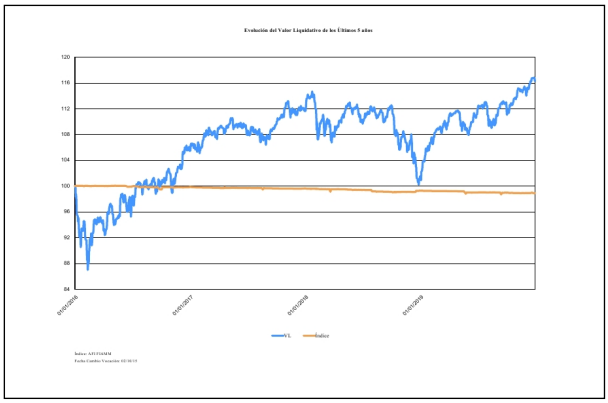
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,23	0,29	0,29	0,32	0,33	1,29	1,30	1,50	

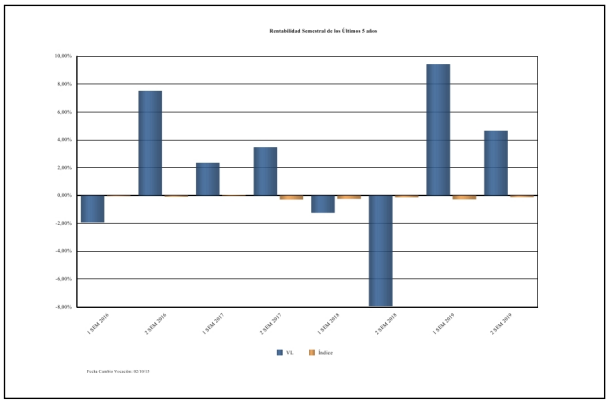
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	3.198	125	-0,02
Renta Fija Mixta Euro	2.978	18	0,85
Renta Fija Mixta Internacional	42.232	203	2,40
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	25.895	325	2,87
Renta Variable Euro	23.560	753	4,55
Renta Variable Internacional	18.843	484	8,34
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto	29.967	576	0,27
Global	71.915	1.323	2,61
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	218.588	3.808	2,92

*Medias.

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

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

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

	Fin período actual	Fin período anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.104	95,92	1.116	96,54
* Cartera interior	131	11,38	126	10,90
* Cartera exterior	973	84,54	990	85,64
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	51	4,43	43	3,72
(+/-) RESTO	-5	-0,43	-3	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	1.151	100,00 %	1.156	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.156	1.056	1.056	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,04	0,00	-5,11	503.871,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,57	8,81	13,28	-46,80
(+) Rendimientos de gestión	4,99	9,14	14,06	-43,97
+ Intereses	0,01	0,01	0,02	21,38
+ Dividendos	0,30	0,06	0,36	405,07
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	4,66	9,05	13,65	-47,13
± Otros resultados	0,02	0,02	0,03	-5,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,62	-0,35	-1,00	80,20
- Comisión de gestión	-0,43	-0,17	-0,61	154,24
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,43
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,08	-0,15	-17,47
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,08	-68,67
- Otros gastos repercutidos	-0,07	0,00	-0,08	1.565,50
(+) Ingresos	0,20	0,02	0,22	924,62
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,02	-100,00
+ Otros ingresos	0,20	0,00	0,20	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	1.151	1.156	1.151	

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

3. Inversiones financieras

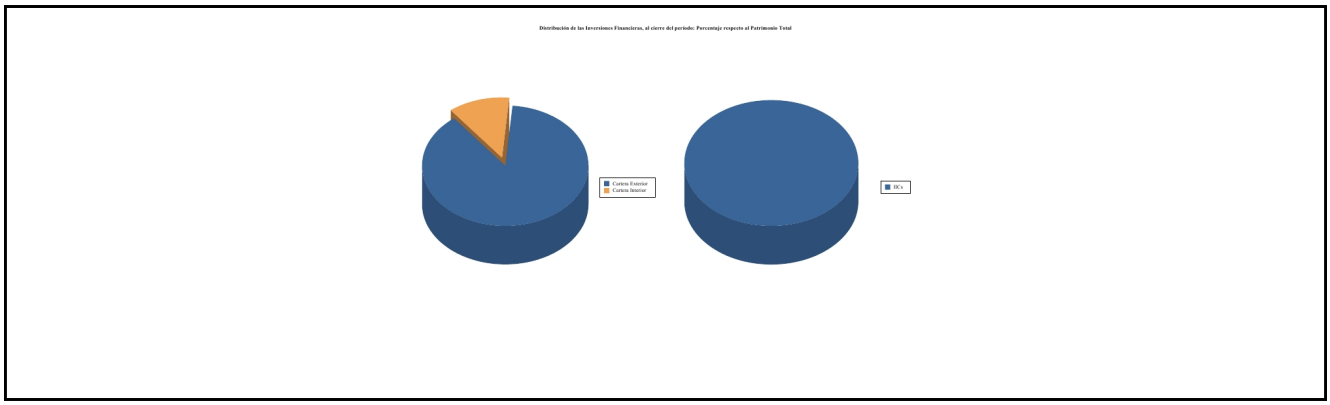
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	131	11,41	126	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	131	11,41	126	10,92
TOTAL IIC	973	84,53	990	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	973	84,53	990	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.104	95,94	1.116	96,58

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe cuya participación en la IIC supone el 72,09% de su patrimonio: 829 miles de euros.
La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria no pertenecen al mismo grupo financiero.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE sobre el patrimonio que excede del 2%, y del 0% sobre el 2% del patrimonio.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un 4,65%. El patrimonio ha evolucionado en un -0,48%, y el número de partícipes se sitúa en 37, frente a los 52 del semestre anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en 4,65% frente al 8,34%.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte ha sido de un 0,66% sobre el patrimonio.
El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,26%

El Fondo no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM a un año ha sido 4,65% frente al -0,11% del índice.

El VaR histórico acumulado de la cartera en el año actual es del 5,33% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 5,74%

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

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.
Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no se existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).
La Gestora cuenta con un procedimiento de control de Operaciones Vinculadas de verificación de la ejecución de estas operaciones a precios de mercado.
Como regla general, Santander Private Banking Gestion SGIIC delegará su derecho de asistencia y voto a las Juntas Generales de las sociedades, en el Presidente del Consejo de Administración o de otro miembro de dicho órgano, sin indicación del sentido del voto.
No obstante, cuando la Gestora lo considere oportuno para la mejor defensa de los derechos de los partícipes, asistirá a las Juntas Generales y ejercitará el voto en beneficio exclusivo de dichos partícipes.
Cuando lo considere conveniente en interés de los partícipes, la Gestora solicitará de los administradores de las sociedades, las informaciones o aclaraciones que estime oportunas acerca de los asuntos comprendidos en el orden del día de las Juntas, dentro de los plazos que al efecto contempla la vigente Ley de Sociedades Anónimas. En los casos en los que la gestora asista a las Juntas Generales podrá ejercitar igualmente su derecho de información si fuese conveniente, durante la celebración de las mismas, en la forma legalmente establecida.

El fondo no alcanza el número mínimo de 100 accionistas, situándose en 79. Se encuentra en plazo legal de regularización.

PBP ALPES DINAMICO FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 4,65%, cerrando con una rentabilidad anual de un 14,52%. El perfil dinámico del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.
El segundo semestre de 2019 se ha caracterizado por las ganancias en los principales mercados de renta variable mientras que en los mercados de renta fija las compras se impusieron hasta finales de agosto para dar paso luego a toma de beneficios hasta el cierre de año. Las negociaciones comerciales entre Estados Unido y China, que finalmente alcanzaron un Acuerdo Comercial de Fase 1 que se firmará en enero 2020, los pasos hacia el Brexit, con la aprobación por el Parlamento británico a finales de diciembre del Acuerdo de salida, las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la Fed y una progresiva mejora en los datos económicos en el último trimestre del año fueron los factores que marcaron la tendencia de los mercados durante el periodo. En el caso de las bolsas, estos elementos provocaron episodios de volatilidad durante los meses de agosto y octubre pero su progresiva mejora se tradujo en compras generalizadas especialmente en la última parte del año. El EuroStoxx50 cerró 2019 en torno a sus máximos anuales y en EE.UU., tanto el Nasdaq como el S&P500 anotaron sucesivos máximos históricos.
En los mercados de renta fija europeos las compras se acentuaron desde mediados de julio de la mano de la previsión del mercado de que el BCE adoptaría nuevas medidas de política monetaria expansiva así como por episodios de tensión en las negociaciones entre EE.UU. y China. A mediados de agosto la TIR del bono del gobierno alemán a 10 años anotó un nuevo mínimo histórico en -0,7140% y la del español lo hizo en el +0,035%. En su reunión del 12 de septiembre el BCE anunció un recorte del tipo depósito hasta el -0,50% y un nuevo programa de compras mensuales de activos a partir de noviembre de 2019, sin fecha prevista de finalización. A partir del mes de septiembre y a medida que mejoraban el tono de las negociaciones comerciales y los datos económicos, se impusieron las tomas de beneficios en los mercados de bonos. La tendencia vendedora de fondo se mantuvo hasta finalizar el año y la TIR del bono alemán a 10 años cerró el año en el -0,185% y la del español en el +0,463%. En el caso de los tramos más cortos de las curvas de tipos de interés Zona Euro, las marcadas rentabilidades negativas continuaron siendo la tónica durante todo el semestre, situación que se hizo extensiva al mercado italiano a medida que fue avanzando el periodo.
En cuanto a la Reserva Federal americana, durante el segundo semestre ha rebajado en tres ocasiones los tipos de interés oficiales, siendo la cuantía total del recorte de -75p.b. En este contexto, la TIR del bono americano a 10 años anotó un mínimo anual de +1,457% en los primeros días de septiembre y cerró el año en la zona del +1,92%.
Por el lado macro, el PIB del tercer trimestre de 2019 arrojó un crecimiento del +2,1% trimestral anualizado para la

economía norteamericana, del +0,2% trimestral para la Zona Euro y del +0,1% para Alemania que evitó así entrar en recesión técnica. España siguió destacando al alza y el PIB anotó un +0,4% trimestral.
En los mercados de renta variable europeos, las subidas en el semestre se tradujeron en un +7,81% para el EUROSTOXX 50, +6,86% en el DAX alemán, +3,81% en el IBEX35 y +1,57% para el británico FTSE100. En el caso de Estados Unidos las subidas fueron más acentuadas y el SP500 anotó un +9,82% y el Nasdaq un +12,07%. En Japón, el comportamiento del NIKKEI225 fue también positivo y subió un +11,19% en el semestre.
En cuanto a los mercados emergentes latinoamericanos (medidos en moneda local) el MSCI Latin America subió un +5,85% en el segundo semestre del año.
En los mercados de Renta Fija, el índice JPMorgan para bonos de 1 a 3 años cedió un -0,10% y el de 7 a 10 años subió un +0,36%. En cuanto al crédito, el Iboxx Euro subió un +0,77% mientras que el Exane de bonos convertibles lo hizo un +3,58%%. La rentabilidad en los mercados emergentes (medida por el índice JPMorgan EMBI diversified) fue positiva anotando una subida del +3,34%. En cuanto a los bonos de gobierno, la TIR del bono español aumentó +7p.b. y la prima de riesgo cerró el semestre en 65 p.b.
Respecto a las divisas, durante el semestre el euro cedió un -1,41% frente al dólar y un -5,56% frente a la libra esterlina.
Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 33,4% de la cartera, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos.
En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre del segundo semestre una posición del 9,6%. De entre ellos, los activos monetarios representan un 5,2% de la cartera.
La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 57,4%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.
A fin de periodo la exposición total de PBP ALPES DINAMICO FI a otras IIC supone el 89,2% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Amundi, Pimco, Lyxor, Robeco, Pictet, IShares, Popular Gestión Privada y Templeton.
La cartera no mantiene exposición a derivados a cierre del periodo. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados, ni como instrumento de inversión ni de cobertura.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0110158005 - IIC PBP GESTION FLEXIBLE FI CLASE CARTERA	EUR	51	4,46	50	4,34
ES0115063002 - IIC PBP BOLSA ESPAÑA FI CLASE CARTERA	EUR	36	3,13	35	3,03
ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA	EUR	44	3,82	41	3,55
TOTAL IIC		131	11,41	126	10,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		131	11,41	126	10,92
FR0007054358 - IIC LYXOR ETF EUROSTOXX 50 EUR (MSE FP)	EUR	87	7,59	83	7,21
IE00B0M62Q58 - IIC ISHARES MSCI WORLD EUR (IWRD NA)	EUR	76	6,58	69	5,98
IE00B1JC0H05 - IIC PIMCO DIVERSIFIED INCOME "IH" EUR	EUR	21	1,87	21	1,81
IE00B3ZW0K18 - IIC ISHARES S&P 500 EUR HEDGED (IUSE LN)	EUR	53	4,62	49	4,21
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	62	5,42	62	5,34
IE00BYYTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	74	6,43	65	5,65
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	83	7,19	80	6,96
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	39	3,42	39	3,42
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	104	9,03	72	6,19
LU0293295597 - IIC ALLIANZ ENHANCED SHORT TERM EURO "IT" EUR	EUR	60	5,19	60	5,18
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	53	4,62	81	7,03
LU0474969937 - IIC PICTET GLOBAL MEGATREND SELECTION "HI" EUR	EUR	0	0,00	98	8,50
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" E	EUR	110	9,53	105	9,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1023716233 - IIC ASHMORE EMERGING MARKET LOCAL CURRENCY BOND "I	EUR	42	3,64	0	0,00
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR	EUR	51	4,47	0	0,00
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR	EUR	0	0,00	51	4,40
LU1829218749 - IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR EUR (CRB F	EUR	57	4,93	55	4,72
TOTAL IIC		973	84,53	990	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		973	84,53	990	85,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		1.104	95,94	1.116	96,58

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada durante el ejercicio 2019 por SPBG, S.A., S.G.I.I.C., a su personal en plantilla a fecha 31/12/2019 (71 empleados), ha sido por remuneración fija: 4.366.355 euros y por remuneración variable 1.554.032 euros (estimada). De ellos un total de 71 percibieron remuneración variable.
Del importe de estas remuneraciones, 588.511 euros de remuneración fija y 339.400 euros de remuneración variable han sido percibidos por 6 altos cargos.
2.736.361 euros de remuneración fija y 939.940 euros de remuneración variable han sido percibidos por 44 empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgos de la IIC.

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

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

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

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

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