

PBP ESTRATEGIAS, F.I.

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de Gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Popular Gestión Privada, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo PBP Estrategias, F.I., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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 de PBP Estrategias, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

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 PBP Estrategias, F.I., al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Collantes Morales

20 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/28513
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a
CARTERA



0M9896421

PBP Estrategias F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	6 656 136,70	9 937 599,05
Deudores	245 069,98	326 850,44
Cartera de inversiones financieras	5 038 931,22	8 212 946,23
Cartera interior	4 623 210,27	6 784 965,76
Valores representativos de deuda	1 092 875,67	-
Instrumentos de patrimonio	425 740,00	748 616,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 095 758,98	3 034 453,76
Depósitos en Entidades de Crédito	2 008 835,62	3 001 896,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	408 744,51	1 421 837,89
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	883 836,47
Instituciones de Inversión Colectiva	399 644,51	480 001,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	9 100,00	58 000,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	6 976,44	6 142,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 372 135,50	1 397 802,38
TOTAL ACTIVO	6 656 136,70	9 937 599,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9896422

PBP Estrategias F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	6 569 523,29	9 860 665,30
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	6 569 523,29	9 860 665,30
Capital	-	-
Partícipes	(10 755 056,35)	(7 230 387,18)
Prima de emisión	-	-
Reservas	121 255,80	121 255,80
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	17 278 482,19	17 278 482,19
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(75 158,35)	(308 685,51)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	86 613,41	76 933,75
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	22 559,22	24 200,75
Pasivos financieros	-	-
Derivados	64 054,19	52 733,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	6 656 136,70	9 937 599,05
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	8 647 626,32	7 575 432,71
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 845 035,00	2 403 960,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 802 591,32	5 171 472,71
Otras cuentas de orden	7 090 323,82	6 781 638,31
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	7 090 323,82	6 781 638,31
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	15 737 950,14	14 357 071,02

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



0M9896423

PBP Estrategias F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(71 879,97)	(123 852,63)
Comisión de gestión	(59 448,91)	(104 632,23)
Comisión de depositario	(7 914,14)	(13 950,84)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 516,92)	(5 269,56)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(71 879,97)	(123 852,63)
Ingresos financieros	35 728,33	140 298,35
Gastos financieros	(9 819,01)	(55 479,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	6 049,96	(46 231,07)
Por operaciones de la cartera interior	54 337,53	(112 580,70)
Por operaciones de la cartera exterior	(53 750,92)	53 395,43
Por operaciones con derivados	5 463,35	12 954,20
Otros	-	-
Diferencias de cambio	286,30	30 348,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(35 523,96)	(253 769,08)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(73 260,07)	(174 725,06)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(81 934,70)	(91 855,42)
Resultados por operaciones con derivados	119 670,81	12 811,40
Otros	-	-
Resultado financiero	(3 278,38)	(184 832,88)
Resultado antes de impuestos	(75 158,35)	(308 685,51)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(75 158,35)	(308 685,51)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

PBP Estrategias F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9896424

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(75 158,35)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(75 158,35)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(7 230 387,18)	121 255,80	17 278 482,19	(308 685,51)	-	-	9 860 665,30
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(7 230 387,18)	121 255,80	17 278 482,19	(308 685,51)	-	-	9 860 665,30
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(75 158,35)	-	-	(75 158,35)
Aplicación del resultado del ejercicio	(308 685,51)	-	-	308 685,51	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	796 798,21	-	-	-	-	-	796 798,21
Reembolsos	(4 012 781,87)	-	-	-	-	-	(4 012 781,87)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	(10 755 056,35)	121 255,80	17 278 482,19	(75 158,35)	-	-	6 569 523,29

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

PBP Estrategias F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9896425

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(308 685,51)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(308 685,51)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(4 846 774,67)	121 255,80	17 278 482,19	(77 790,15)	-	-	12 475 173,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(4 846 774,67)	121 255,80	17 278 482,19	(77 790,15)	-	-	12 475 173,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(308 685,51)	-	-	(308 685,51)
Aplicación del resultado del ejercicio	(77 790,15)	-	-	77 790,15	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 693 986,64	-	-	-	-	-	8 693 986,64
Reembolsos	(10 999 809,00)	-	-	-	-	-	(10 999 809,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(7 230 387,18)	121 255,80	17 278 482,19	(308 685,51)	-	-	9 860 665,30



CLASE 8.ª



OM9896426

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

PBP Estrategias F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 16 de octubre de 2001 bajo la denominación social de Iberagentes Multigestión F.I.M.F., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 3 de octubre de 2008. Tiene su domicilio social en C/ José Ortega y Gasset 29, 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 16 de noviembre de 2001 con el número 2.502, 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.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Bancoval Securities Services S.A. Durante el ejercicio 2015 y hasta el 21 de octubre de 2016 la Entidad depositaria de los valores del Fondo fue RBC Investor Services España, S.A.U., fecha en la cual Banco Inversis, S.A., adquirió la totalidad de las acciones de RBC Investor Services España, S.A.U., procediendo a inscribir en la C.N.M.V. el cambio de denominación de esta última por Bancoval Securities Services S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.^a



0M9896427

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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 pignorar 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 (Nota 6).
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de los saldos diarios de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en las cuentas de efectivo a la vista en el Depositario, así como, en los repos sobre deuda pública a un día contratados con el Depositario.
- 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 Reglamento de Gestión del Fondo y el folleto informativo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder del 1,35% y del 9% respectivamente. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre el patrimonio y del 9% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,10%.



CLASE 8.^a



0M9896428

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante los ejercicios 2016 y 2015 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 Banco Popular.

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9896429

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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, 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 2016 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 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.



CLASE 8.ª



0M9896430

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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 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 continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.ª



0M9896431

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.

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.



CLASE 8.ª



0M9896432

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- 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 mantiene 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.
- 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.

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.



CLASE 8.ª



0M9896433

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance 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".

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.



CLASE 8.^a



0M9896434

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M9896435

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, publicada en el BOE el 11 de enero de 2011, en el caso de que la Sociedad no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte la Sociedad en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que la Sociedad incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

j) 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.

k) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo 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.

l) 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.



CLASE 8.^a



0M9896436

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, 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.

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	209 250,73	276 567,76
Administraciones Públicas deudoras	33 662,46	50 282,68
Operaciones pendientes de liquidar	2 043,29	-
Otros	113,50	-
	<hr/>	<hr/>
	245 069,98	326 850,44



CLASE 8.^a



0M9896437

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	14 330,29	19 373,45
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	19 332,17	30 909,23
	<u>33 662,46</u>	<u>50 282,68</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	609,50	6 887,33
Distribución a partícipes pendientes de pago	13 484,91	3 107,82
Comisiones de derivados	-	10,00
Otros	8 464,81	14 195,60
	<u>22 559,22</u>	<u>24 200,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el importe correspondiente a las retenciones aplicadas a partícipes.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M9896438

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	4 623 210,27	6 784 965,76
Valores representativos de deuda	1 092 875,67	-
Instrumentos de patrimonio	425 740,00	748 616,00
Instituciones de Inversión Colectiva	1 095 758,98	3 034 453,76
Depósitos en Entidades de Crédito	2 008 835,62	3 001 896,00
Cartera exterior	408 744,51	1 421 837,89
Instrumentos de patrimonio	-	883 836,47
Instituciones de Inversión Colectiva	399 644,51	480 001,42
Derivados	9 100,00	58 000,00
Intereses de la cartera de inversión	6 976,44	6 142,58
	5 038 931,22	8 212 946,23

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2016. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2015.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bancoval Securities Services, S.A excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I, adjunto, y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
BNP PARIBAS INSTICASH MONEY EUR "I"	2 843,91	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I", F.I.	11 638,42	Popular Banca Privada, S.A.



CLASE 8.ª



0M9896439

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III, adjunto, y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I"	4 724,772	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I", F.I.	15 892,827	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN., F.I.	11 972,838	Popular Banca Privada, S.A.

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y en depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene posiciones con Banco Popular Español, S.A. que suponen el 20,03 por ciento del patrimonio de la Sociedad, no habiendo transcurrido el plazo legalmente establecido para su regularización.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	355 236,36	1 384 840,37
Otras cuentas de tesorería	1 016 899,14	12 962,01
	1 372 135,50	1 397 802,38

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2016, el tipo fijo de remuneración aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido de menos 0,3%, fecha en la que el tipo fijo de remuneración aplicado pasa a ser de menos 0,4% hasta el cierre del ejercicio. Adicionalmente, desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de noviembre de 2016, sobre el 3% del patrimonio diario del Fondo el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,3%, el cual ha sido abonado al Fondo. A partir del 1 de diciembre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 el depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%.



CLASE 8.^a



0M9896440

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" recoge el saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en BBVA, S.A. y Banco Popular Español, S.A. A 31 de diciembre de 2016 estas cuentas no han devengado ningún tipo de interés.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo 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 valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 569 523,29</u>	<u>9 860 665,30</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 261 425,88</u>	<u>1 880 526,42</u>
Valor liquidativo por participación	<u>5,21</u>	<u>5,24</u>
Número de partícipes	<u>558</u>	<u>627</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M9896441

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	<u>7 090 323,82</u>	<u>6 781 638,31</u>
	7 090 323,82	6 781 638,31

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal de la Sociedad 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 sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de accionistas 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 2016 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.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre del 2016, ascienden a 7.090.323,82 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2016 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 se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro años.

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



CLASE 8.ª



0M9896442

PBP Estrategias F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

Al 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 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016.

Con fecha 23 de enero de 2017 la CNMV resolvió inscribir la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de sustituir a Bancoval Securities Services por BNP Securities Services, Sucusal en España, como Entidad Depositaria.

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia.

PBP Estrategias F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9896443

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
ACCIONA 0,00 2017-12-15	EUR	297 891,59	92,87	297 890,75	(0,84)	XS1539093184
ACS 0,00 2017-09-27	EUR	198 376,41	423,70	198 353,82	(22,59)	XS1498447835
BANCO SABADELL 0,00 2017-02-15	EUR	198 929,86	935,37	198 926,09	(3,77)	ES0513862DG4
BANCO SABADELL 0,60 2017-01-18	EUR	397 711,80	2 177,02	397 705,01	(6,79)	ES0513862CC0
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 092 909,66	3 628,96	1 092 875,67	(33,99)	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	387 013,77	-	425 740,00	38 726,23	ES0171996095
TOTALES Acciones admitidas cotización		387 013,77	-	425 740,00	38 726,23	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 056 741,19	-	1 095 758,98	39 017,79	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 056 741,19	-	1 095 758,98	39 017,79	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S. 0,40 2017-05-09	EUR	1 307 962,63	1 347,38	1 308 489,39	526,76	
BANKIA 0,33 2017-02-24	EUR	700 000,00	2 000,10	700 346,23	346,23	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		2 007 962,63	3 347,48	2 008 835,62	872,99	
TOTAL Cartera Interior		4 544 627,25	6 976,44	4 623 210,27	78 583,02	

PBP Estrategias F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones y participaciones Directiva IIC BNP PARIBAS INSTICASH EUR "I" EUR	EUR	400 000,00	-	399 644,51	(355,49)	LU0094219127
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		400 000,00	-	399 644,51	(355,49)	
TOTAL Cartera Exterior		400 000,00	-	399 644,51	(355,49)	



CLASE 8.ª



OM9896444

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M9896445

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
DJ=STOXX UTIL 50	EUR	340 315,00	351 480,00	17/03/2017
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	384 720,00	393 240,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		725 035,00	744 720,00	
Emisión de opciones "put"				
UNILEVER 100	EUR	139 400,00	2 378,00	16/06/2017
VINCI 100	EUR	140 000,00	3 625,00	16/06/2017
TELEFONICA 101	EUR	139 392,12	4 132,92	16/06/2017
ORANGE 100	EUR	132 000,00	2 970,00	16/06/2017
ENGIE (ex GAZ DE FRANCE) 100	EUR	138 000,00	4 140,00	16/06/2017
ENAGAS 100	EUR	138 600,00	3 213,00	16/06/2017
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	2 040 000,00	5 280,00	17/03/2017
CARREFOUR 100	EUR	138 600,00	2 838,00	17/03/2017
AIRBUS 100	EUR	139 200,00	551,00	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 145 192,12	29 127,92	
Futuros vendidos				
FTSE 100 10	GBP	400 432,01	412 695,81	17/03/2017
STANDARD & POORS 500 INDEX 50	USD	320 973,19	318 940,76	17/03/2017
GRIFOLS 100	EUR	239 094,00	264 320,00	17/03/2017
BOBL ALEMAN 1000	EUR	1 992 900,00	2 004 450,00	8/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		2 953 399,20	3 000 406,57	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	1 120 000,00	6 600,00	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "put"		1 120 000,00	6 600,00	
Emisión de opciones "call"				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	704 000,00	36 982,00	16/06/2017
TOTALES Emisión de opciones "call"		704 000,00	36 982,00	
TOTALES		8 647 626,32	3 817 836,49	

PBP Estrategias F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9896446

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	687 897,99	-	628 236,00	(59 661,99)	ES0171996004
ENAGAS	EUR	119 726,15	-	120 380,00	653,85	ES0130960018
TOTALES Acciones admitidas cotización		807 624,14	-	748 616,00	(59 008,14)	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC EUROVALOR EMPRESAS VOLUMEN FI	EUR	1 509 663,96	-	1 542 193,78	32 529,82	ES0169533033
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 443 031,47	-	1 492 259,98	49 228,51	ES0133877003
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 952 695,43	-	3 034 453,76	81 758,33	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.35 2016-	EUR	500 000,00	53,03	500 051,41	51,41	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.35 2016-	EUR	500 000,00	53,03	500 051,41	51,41	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.35 2016-	EUR	500 000,00	53,03	500 027,91	27,91	
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 0.65 2016-05-	EUR	1 500 400,69	5 983,49	1 501 765,27	1 364,58	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		3 000 400,69	6 142,58	3 001 896,00	1 495,31	
TOTAL Cartera Interior		6 760 720,26	6 142,58	6 784 965,76	24 245,50	

PBP Estrategias F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PUBLICIS GROUP	EUR	237 253,54	-	243 678,60	6 425,06	FR0000130577
ALLIANZ SE	EUR	119 694,75	-	140 653,00	20 958,25	DE0008404005
BAYER	EUR	119 428,75	-	122 284,80	2 856,05	DE000BAY0017
SANOFLAVENTIS	EUR	117 665,65	-	114 756,00	(2 909,65)	FR0000120578
DANONE	EUR	119 038,68	-	132 282,72	13 244,04	FR0000120644
ASML HOLDING	EUR	117 361,09	-	130 181,35	12 820,26	NL0010273215
TOTALES Acciones admitidas cotización		830 442,46	-	883 836,47	53 394,01	
Acciones y participaciones Directiva						
IIC BNP PARIBAS INSTICASH MONEY 3M EUR "I" EUR	EUR	480 000,00	-	480 001,42	1,42	LU0423949717
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		480 000,00	-	480 001,42	1,42	
TOTAL Cartera Exterior		1 310 442,46	-	1 363 837,89	53 395,43	



CLASE 8.ª



0M9896447

PBP Estrategias F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9896448

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
IBEX INDEX 10	EUR	778 960,00	762 104,00	15/01/2016
TOTALES Futuros comprados		778 960,00	762 104,00	
Emisión de opciones "put"				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	3 000 000,00	46 200,00	18/03/2016
VIVENDI 100	EUR	117 000,00	1 500,00	15/01/2016
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 117 000,00	47 700,00	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	1 403 629,21	1 411 260,00	18/03/2016
GRIFOLS 100	EUR	650 843,50	669 291,00	18/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		2 054 472,71	2 080 551,00	
Compra de opciones "put"				
DJ EURO STOXX INDEX 10	EUR	1 625 000,00	58 000,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		1 625 000,00	58 000,00	
TOTALES		7 575 432,71	2 948 355,00	



CLASE 8.ª



0M9896449

PBP Estrategias F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante este periodo el valor liquidativo ha variado un -0,68%. El patrimonio ha evolucionado en un -33,38%, y el número de partícipes se sitúa en 557, frente a los 627 del ejercicio anterior.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC.

El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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).

De acuerdo con el artículo 51 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, la Sociedad podrá tener invertido en valores emitidos por un mismo emisor, las posiciones frente a él en productos derivados, liquidez y en depósitos, hasta un 20 por ciento del patrimonio. Al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad mantiene posiciones con Banco Popular Español, S.A. que suponen el 20,03 por ciento del patrimonio de la Sociedad, no habiendo transcurrido el plazo legalmente establecido para su regularización.

La segunda mitad del año ha estado plagada de acontecimientos geopolíticos y de decisiones de política monetaria que han moldeado un final de año positivo después de varios meses de rentabilidades negativas en las bolsas mundiales y en diversos activos. Termina así un año donde la política monetaria de los bancos centrales vira en sentido contrario iniciando así un ciclo de subidas de tipos de interés en EEUU, marcando el camino a seguir también para la zona Euro.

La primera parte del ejercicio ha estado caracterizada por la incertidumbre ocasionada tras el referéndum de permanencia del Reino Unido en la UE, el denominado Brexit. Dicha incertidumbre post-resultados se vio reflejada en la volatilidad de las bolsas y en el mercado de divisas, beneficiando a los bonos de gobierno en una huida hacia activos refugio. Tras esta convulsión inicial, durante los meses de julio y agosto, se dejaba el Brexit en segundo plano, dando paso a una importante recuperación de las Bolsas, con una rotación a nivel sectorial muy relevante.



CLASE 8.^a



0M9896450

PBP Estrategias F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

La parte final del año vino marcada claramente por el resultado de las elecciones americanas del día 8 de noviembre, con la victoria de Donald Trump, inesperada dada la intención de voto reflejada en las encuestas, produciendo importantes fluctuaciones en los mercados a nivel global. Las propuestas de implementación de políticas fiscales muy agresivas, a través de una bajada de impuestos tanto a grandes corporaciones como a personas físicas, han llevado a los inversores a incrementar sus posiciones en renta variable, confiando en que las expectativas de crecimiento de beneficios a doble dígito en 2017 se cumplan tras varios años de estancamiento en el beneficio por acción de los índices globales. A esto hay que añadir un amplio programa de infraestructuras, que también contribuiría a la aceleración del crecimiento del PIB, y la probable repatriación de cash desde el extranjero por parte de las compañías, que destinarán los flujos a aumentar las recompras de acciones o realizar operaciones corporativas.

En cuanto a la gestión del fondo, destacamos el incremento de la operativa en opciones sobre valores en los últimos meses, en general con ventas de opciones Put sobre compañías que nos gustan a largo plazo y se encuentran cerca de un soporte que consideramos presenta una valoración atractiva. Hemos cubierto estas posiciones largas con venta de opciones Call sobre índices cerca de las resistencias, para evitar un incremento de la exposición a mercado en caso de recortes de los índices. Consideramos que es una estrategia que aporta valor dadas las elevadas volatilidades implícitas y un mercado en rangos como en el que nos encontramos.

El fondo se subdivide en dos bloques diferenciados: Renta Fija y Estrategias.

El posicionamiento en depósitos se sitúa en el 46,8% actualmente. Al cierre del periodo se mantienen varias posiciones en depósitos, con vencimientos que van desde febrero-17 a mayo-17. En estos momentos, las entidades con las que se mantienen depósitos son Bankia y Banco Popular.

El grueso de las inversiones en renta fija en todo caso se mantiene en fondos monetarios, cuyo objetivo en un entorno normalizado de tipos de interés es aportar una rentabilidad estable y que sea soporte a las inversiones en estrategias. Sin embargo, actualmente los fondos monetarios ofrecen rentabilidades mínimas. Al final del periodo PBP Estrategias mantiene en fondos monetarios un 34,81% del patrimonio. Por último la liquidez se mantiene en los entornos del 36,8%.

Se han realizado durante el ejercicio operaciones en derivados, principalmente en futuros de Eurostoxx-50, S&P 500, BOBL, VIX y Grifols, además de diversas operaciones en opciones, con subyacentes Eurostoxx-50, Carrefour, Airbus, Allianz, Enagás, Engie, Orange o Telefónica. A final del periodo, se mantienen posiciones en derivados a través de Call vendidas de Eurostoxx 50, y Put vendidas sobre diversas acciones.



CLASE 8.^a



0M9896451

PBP Estrategias F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En cuanto al grado de exposición en los diferentes tipos de activos en el bloque de estrategias, todas las posiciones se equiparan por riesgo con el fin de ajustar la exposición de cada activo a su volatilidad, de forma que el movimiento diario promedio esperado, y por tanto el impacto en rentabilidad del fondo, sea el mismo en cada tipo de activo por cada unidad de riesgo asignada.

A final del periodo, Allianz Popular Gestión representa en el fondo un porcentaje de exposición superior al 10%, exactamente un 16,7%, mientras que en BNP Insticash EUR se mantiene un 6,0%. Todos ellos son considerados productos monetarios. La exposición a IIC de terceros a cierre del ejercicio totaliza un 22,76%.

El comienzo del año 2017 presenta diversas incertidumbres de importancia. El aspecto más relevante a nivel de política económica será las nuevas medidas económicas y regulatorias que pueda imponer la administración Trump tras su toma de posesión. El sesgo político de la administración podría determinar el comportamiento relativo de diversos sectores tales como farmacia, energía, banca e infraestructuras. Dadas las fuertes expectativas con las que se ha acogido al presidente electo, el riesgo puede ser de decepción.

A nivel empresarial, tendremos los resultados empresariales del último trimestre del año, y con ello, la fijación por parte de un buen número de compañías de las guías para los próximos trimestres. Sin embargo, tampoco aquí esperamos grandes sorpresas, ya que no consideramos que las compañías se aventuren a fijar o cuantificar el posible impacto del gobierno Trump.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 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.



CLASE 8.^a



0M9896452

PBP Estrategias F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Con fecha 23 de enero de 2017 la CNMV resolvió inscribir la modificación del reglamento de gestión del fondo al objeto de sustituir a Bancoval Securities Services por BNP Securities Services, Sucusal en España, como Entidad Depositaria.

Desde el cierre del ejercicio, el 31 de diciembre de 2016, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia.



CLASE 8.ª



0M0831995

PBP Estrategias 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 31 de marzo de 2017, 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 2016 de PBP Estrategias F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- Informe de gestión del ejercicio 2016.

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M9896421 al 0M9896448 Del 0M9896449 al 0M9896452

FIRMANTES:

D. Juan José Rubio Fernández
Consejero

D. Javier Gefaell Camacho
Consejero

D.ª Susana de Medrano Boix
Consejero