

## PBP DIVERSIFICACION GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 1855

Informe Semestral del Segundo Semestre 2019

**Gestora:** 1) SANTANDER ASSET MANAGEMENT, S.A., SGIIC      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.  
**Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[backofficePGP@gruposantander.es](mailto:backofficePGP@gruposantander.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 23/06/1999

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Medio - 4

#### Descripción general

Política de inversión: Fondo de carácter global cuya gestión toma como referencia el comportamiento del índice: MSCI WORLD INDEX (25%), EFFAS BOND INDICES GERMANY GOV 7- 10 (17%) ML EMU CORPORATE INDEX (17%), DJ-AIG COMMODITY INDEX (10%), FTSE EPRA/NAREIT GLOBAL INDEX (13%), VOLATILIDAD DEL INDICE S&P500 (VIX) (8%), EONIA (10%) que busca que exista una diversificación en cuanto a los activos, mercados y sectores.

El fondo invierte indistintamente, de forma directa e indirecta a través de IIC, tanto en renta variable como en renta fija pública y/o privada (incluyendo depósitos). Invierte entre el 0% y el 20% en activos cuya rentabilidad este relacionada con materias primas cotizadas en la OCDE ,y entre un 0%y un 20% en derivados negociados en mercados organizados, ligados a la volatilidad de índices de renta variable de países OCDE.

La exposición al riesgo divisa puede oscilar entre el 0 % y el 100%.

La renta fija tendrá una calidad crediticia media (mínimo BBB-) o, en su caso, la del Reino de España si esta fuera inferior .La duración media de la cartera de renta fija será inferior a 15 años.

#### 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 Fondo 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	0,98	1,32	2,48	1,59
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,88	0,62	1,25	0,41

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

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	346.340,83	416.327,88	109	136	EUR	0,00	0,00	0 EUR	NO
CLASE CARTERA	60.490,77	372.638,54	23	94	EUR	0,00	0,00	0 EUR	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	1.194	1.351	2.158	12.528
CLASE CARTERA	EUR	211	6.071	5.347	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 2016
CLASE A	EUR	3,4477	3,2430	3,5042	3,4755
CLASE CARTERA	EUR	3,4912	3,2643	3,5064	

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

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,50	0,00	0,50	1,00	0,00	1,00	mixta	0,04	0,08	Patrimonio
CLASE CARTERA A	al fondo	0,21	0,00	0,21	0,40	0,00	0,40	mixta	0,04	0,07	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Rentabilidad IIC</b>	6,31	1,00	1,44	-0,07	3,84	-7,45	0,83	1,00	7,21

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,71	02-10-2019	-1,07	05-08-2019	-1,39	11-02-2016
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,48	06-12-2019	0,56	18-06-2019	1,62	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	2014
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,56	3,18	4,38	3,22	3,34	4,28	3,26	6,06	5,04
<b>Ibex-35</b>	12,29	12,80	13,19	10,96	12,24	13,61	12,79	25,68	18,58
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,46	0,18	0,67	0,61	0,10	0,63	0,36	0,51	0,40
<b>BMK PBP DIVERSIFICACION</b>	7,36	6,31	8,85	7,76	6,36	11,23	9,31	9,86	7,70
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,25	3,36

(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.

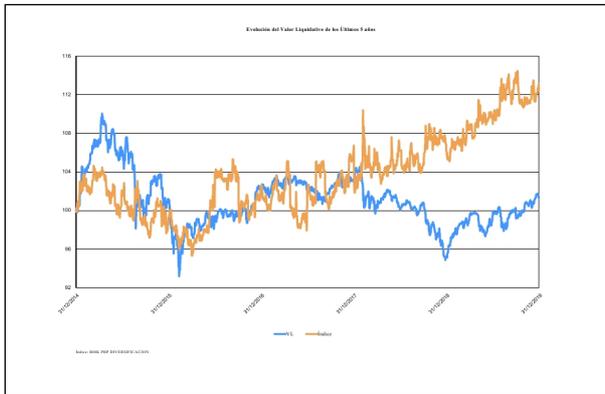
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	1,78	0,52	0,50	0,43	0,42	1,89	1,85	0,61	0,80

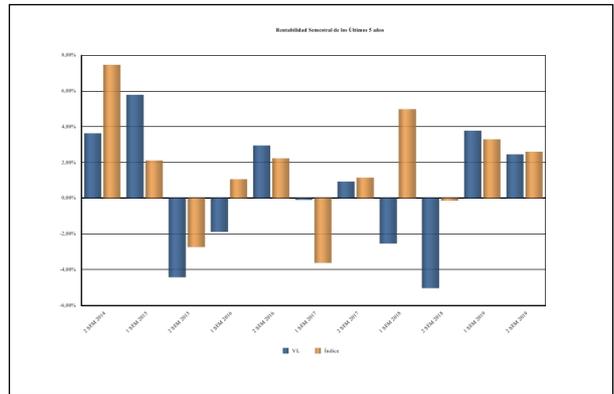
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,95	1,15	1,60	0,09	3,99	-6,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,70	02-10-2019	-1,07	05-08-2019	-1,18	06-02-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,48	06-12-2019	0,56	18-06-2019	0,78	05-04-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	3,56	3,18	4,37	3,23	3,34	4,28			
Ibex-35	12,29	12,80	13,19	10,96	12,24	13,61			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,18	0,67	0,61	0,10	0,63			
BMK PBP DIVERSIFICACION	7,36	6,31	8,85	7,76	6,36	11,23			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,44	2,44	2,44	2,44	2,45	2,45			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

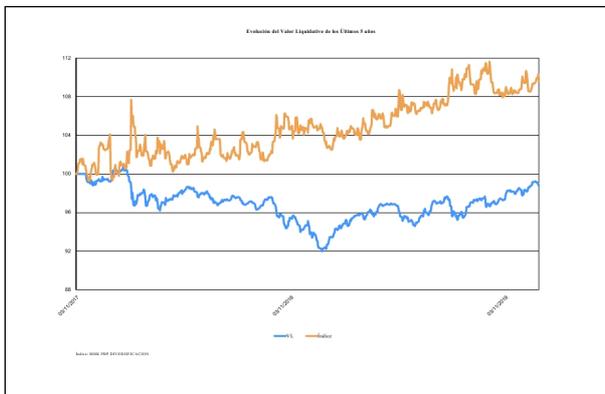
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,18	0,37	0,35	0,28	0,27	1,29	0,84		

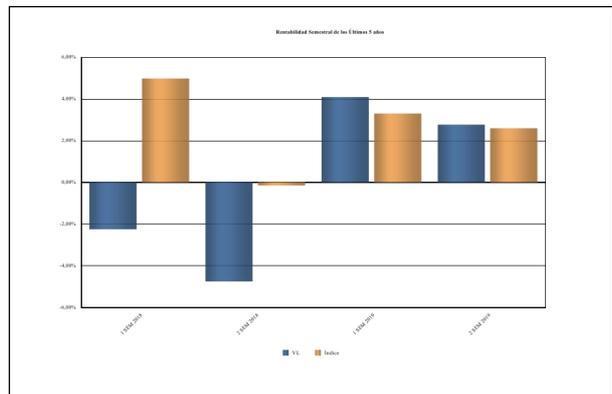
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

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

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

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	1.310	93,24	2.622	98,31
* Cartera interior	113	8,04	244	9,15
* Cartera exterior	1.197	85,20	2.377	89,13
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	102	7,26	49	1,84
(+/-) RESTO	-6	-0,43	-4	-0,15
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>1.405</b>	<b>100,00 %</b>	<b>2.667</b>	<b>100,00 %</b>

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 periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	2.667	7.422	7.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-71,20	-77,96	-152,95	-74,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,87	4,43	7,74	-88,11
(+ ) Rendimientos de gestión	2,61	4,77	8,59	-84,61
+ Intereses	0,01	0,00	0,00	406,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,22	-0,34	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,55	5,03	8,97	-85,73
± Otros resultados	0,05	-0,04	-0,04	-137,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,36	-0,89	-39,65
- Comisión de gestión	-0,42	-0,26	-0,60	-55,08
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,07	-71,34
- Gastos por servicios exteriores	-0,13	-0,04	-0,12	-7,61
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,02	-0,04	-34,75
- Otros gastos repercutidos	-0,14	0,00	-0,06	12.362,10

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,04	-54,47
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,02	0,03	-100,00
+ Otros ingresos	0,03	0,00	0,01	5.436,78
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>1.405</b>	<b>2.667</b>	<b>1.405</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

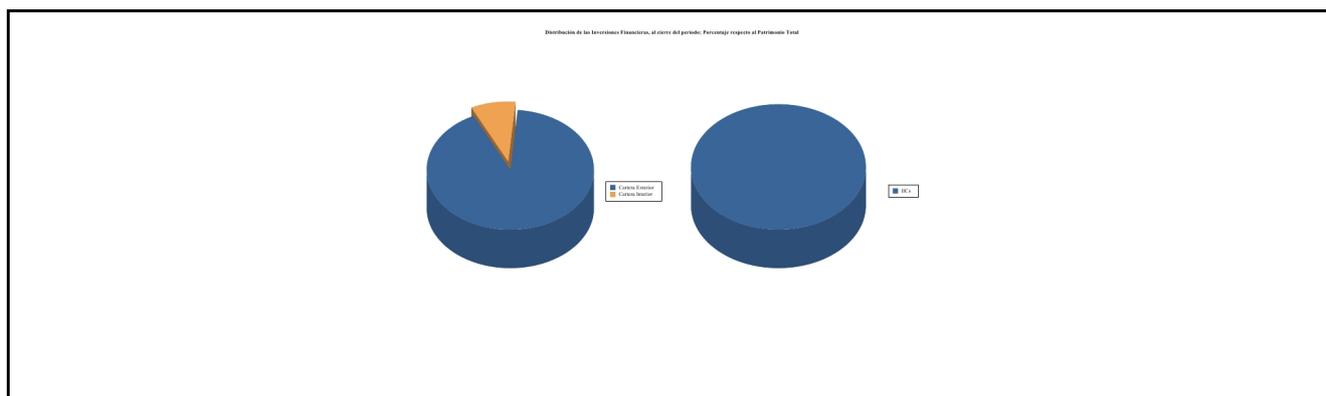
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	113	8,02	244	9,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	113	8,02	244	9,16
TOTAL IIC	1.197	85,17	2.375	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.197	85,17	2.375	89,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	1.310	93,19	2.619	98,20

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 29 de agosto de 2019 se produjo una situación de endeudamiento del 34,17% sobre el patrimonio. Dicha situación quedó regularizada con fecha 3 de septiembre de 2019.

Se ha introducido un cambio en el colectivo al que va dirigido la clase cartera con la siguiente redacción : " IIC españolas gestionadas por Santander Private Banking Gestión, SGIIIC o Santander Asset Management, SGIIIC y carteras gestionadas que hayan sido mandatadas directa/ indirectamente a las entidades citadas"

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

15:00 horas.

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

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

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 - 0,40% sobre el patrimonio que excede del 2%, y del +0,4% sobre el 2% del patrimonio.

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

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante este periodo el valor liquidativo de la Clase A ha variado un 2,45%. El patrimonio ha evolucionado en un -17,33%, y el número de partícipes se sitúa en 109, frente a los 136 del periodo anterior. En cuanto a la Clase Cartera, el valor liquidativo ha variado un 2,76%. El patrimonio ha evolucionado en un -499,46%, y el número de partícipes se sitúa en 23, frente a los 94 del periodo anterior.

La rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, es del 2,61%.

El Fondo tiene como índice de referencia un híbrido especificado en su folleto. La rentabilidad de este en el periodo ha sido del 2,59%.

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 0,65% sobre el patrimonio en ambas clases.

El VaR histórico acumulado de la Clase A en el año actual es del 3,25% y la volatilidad acumulada en el año del valor liquidativo es del 3,56%.

El VaR histórico acumulado de la Clase Cartera en el año actual es del 2,44% y la volatilidad acumulada en el año del

valor liquidativo es del 3,56%.

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

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

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

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

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

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

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

La entidad no alcanza el patrimonio mínimo de 3 millones de euros, situándose en 1405255,06 euros. Se encuentra en plazo legal de regularización

PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI ha obtenido en el segundo semestre de 2019 una rentabilidad de 2,45%, cerrando con una rentabilidad anual de un 6,31%. El perfil equilibrado del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año.

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

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

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

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

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

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

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

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

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 58,2% 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 7,2%.

La exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 35,0%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

A fin de periodo la exposición total de PBP DIVERSIFICACION GLOBAL FI a otras IIC supone el 93,2% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Amundi, Robeco, Pimco, Muzinich, Popular Gestión Privada y Templeton.

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

## PERSPECTIVAS

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

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0147101002 - IIC PBP BOLSA EUROPA FI CLASE CARTERA	EUR	113	8,02	244	9,16
<b>TOTAL IIC</b>		113	8,02	244	9,16
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		113	8,02	244	9,16
IE00B80G9288 - IIC PIMCO INCOME "IH" EUR	EUR	169	12,04	309	11,58
IE00BYXHR262 - IIC MUZINICH ENHANCED YIELD SHORT TERM "H" EUR	EUR	119	8,49	307	11,51
IE00BYTTL524 - IIC TOKIO MARINE JAPANESE EQUITY FOCUS "JH" EUR	EUR	50	3,57	110	4,13
LU0132661827 - IIC UBAM DYNAMIC US DOLLAR BOND "I" USD	USD	190	13,49	272	10,20
LU0156671504 - IIC CANDRIAM BONDS EURO SHORT TERM "I" EUR	EUR	0	0,00	152	5,71
LU0195953079 - IIC TEMPLETON GLOBAL BOND "I" EUR	EUR	61	4,37	267	10,00
LU0219424644 - IIC MFS MERIDIAN GLOBAL EQUITY "I1" EUR	EUR	190	13,54	301	11,30
LU0433182507 - IIC FIRST EAGLE AMUNDI INTERNATIONAL "IHE" EUR	EUR	0	0,00	210	7,86
LU0582530498 - IIC ROBECO QI EMERGING CONSERVATIVE EQUITIES "I" EUR	EUR	120	8,56	167	6,27
LU092624949 - IIC CARMIGNAC SECURITE "F" EUR (lux)	EUR	158	11,28	176	6,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1325141510 - IIC VONTOBEL TWENTYFOUR STRATEGIC INCOME "IH" (EUR)	EUR	138	9,83	0	0,00
LU1797812986 - IIC M&G GLOBAL FLOATING RATE HIGH YIELD "CIH" (EUR)	EUR	0	0,00	104	3,88
<b>TOTAL IIC</b>		1.197	85,17	2.375	89,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.197	85,17	2.375	89,04
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		1.310	93,19	2.619	98,20

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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

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

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

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