

GA PATRIMONIO SELECCION, SICAV

Nº Registro CNMV: 1301

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) POPULAR GESTION PRIVADA, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS S.L

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** MOODYS Aa3

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.popularbancaprivada.es.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

C/ Jose Ortega y Gasset, 29 - 28006 - Madrid

Correo Electrónico

backofficePGP@popularbancaprivada.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/08/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Muy Arriesgado- 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: Sociedad de carácter global, cuyo objetivo es obtener una revalorización a largo plazo del capital.

La sociedad 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 y/o instrumentos del mercado monetario no cotizados que sean líquidos), denominados en euros o en divisas distintas del euro sin límite en cuanto a su calificación crediticia y sin una duración predeterminada de la cartera.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,50	0,41	0,50	1,71

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	1.157.714,00	1.186.895,00
Nº de accionistas	140,00	136,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.474	7,3198	7,2957	7,9889
2017	9.174	7,7293	6,9682	7,8181
2016	9.309	6,9687	5,9887	7,2038
2015	10.543	7,2043	6,2389	7,6878

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,46	0,00	0,46	0,46	0,00	0,46	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

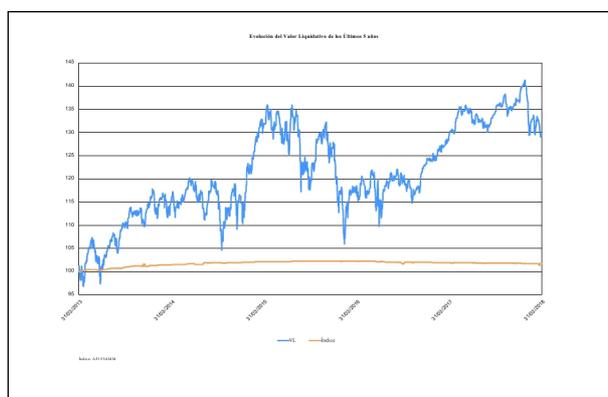
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-5,30	-5,30	1,57	1,93	1,68	10,91	-3,27	10,81	14,47

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,77	0,77	0,80	0,80	0,80	3,21	3,27	3,38	4,23

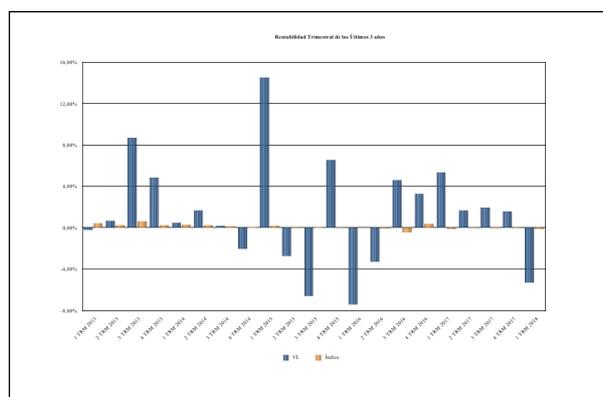
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.049	94,98	8.543	93,12
* Cartera interior	3.277	38,67	3.601	39,25
* Cartera exterior	4.772	56,31	4.943	53,88
* 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)	335	3,95	197	2,15
(+/-) RESTO	91	1,07	433	4,72
TOTAL PATRIMONIO	8.474	100,00 %	9.174	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.174	9.126	9.174	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-2,43	-1,04	-2,43	129,12
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,39	1,56	-5,39	3.075,17
(+) Rendimientos de gestión	-4,81	2,26	-4,81	-283,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-94,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,17	0,00	-0,17	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,16	-0,06	-0,16	180,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	-4,48	2,30	-4,48	-290,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-80,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,58	-0,70	-0,58	3.359,10
- Comisión de sociedad gestora	-0,46	-0,61	-0,46	-26,39
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-27,94
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	155,36
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	3.262,01
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.474	9.174	8.474	

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

3. Inversiones financieras

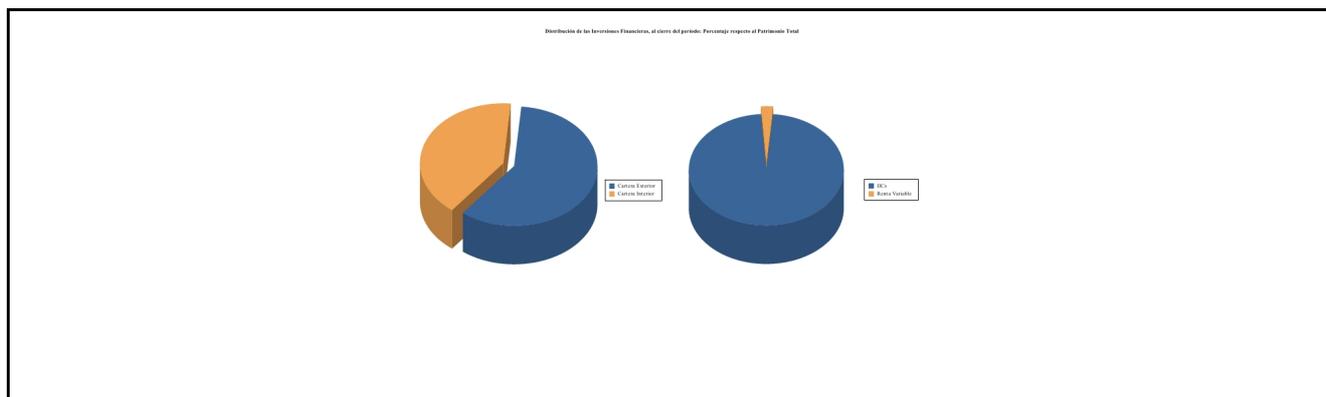
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	199	2,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	199	2,34	0	0,00
TOTAL IIC	3.078	36,32	3.601	39,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.277	38,66	3.601	39,26
TOTAL IIC	4.768	56,26	4.945	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	4.768	56,26	4.945	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.045	94,92	8.545	93,17

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros comprados	265	Inversión
Total otros subyacentes		265	
TOTAL OBLIGACIONES		265	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Depositario y la Gestora no pertenecen al mismo grupo.
No se han producido operaciones de adquisición o venta de valores, en las que el depositario haya actuado como vendedor o comprador, respectivamente.
La rentabilidad obtenida por los saldos en cuenta mantenidos en el Depositario ha sido del Tipo BCE - 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 el periodo el valor teórico ha variado un -5,30%. El patrimonio ha evolucionado en un -7,63%, y el número de accionistas se sitúa en 140 frente a los 136 del periodo anterior.

La Sociedad 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 0,75% sobre el patrimonio.

El impacto de la comisión sobre resultados del Fondo en la rentabilidad del mismo acumulada en el periodo es del 0,00% sobre el patrimonio.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia. Su rentabilidad en comparación con el AFI FIAMM ha sido de -5,30% frente al -0,11% del índice.

La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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, Popular Gestión Privada 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.

Durante este periodo la institución ha excedido el nivel de nominal comprometido en derivados por encima del nivel del patrimonio en ese momento, sin superarse el 120%. Tales hechos obedecen a situaciones puntuales ya regularizadas

GA PATRIMONIO SELECCIÓN SICAV ha obtenido en el primer trimestre de 2018 una rentabilidad de -5,30%. El perfil prudente de la SICAV ha marcado la gestión en lo que va de año.

Este año 2018 que comenzamos se está caracterizando por el regreso de la volatilidad. El aumento de la volatilidad en este periodo, es una clara llamada de atención para los inversores, y ha eliminado de un plumazo, parte de la complacencia que caracterizó a los mercados financieros en los últimos años. Así pues, aviso para navegantes. Y como muestra un ejemplo, es bastante llamativo que el principal índice americano, S&P 500, haya visto 16 días de movimientos de más o menos 1% desde el inicio de febrero, algo que solo, había sucedido en 10 en los últimos 13 meses.

Sin embargo, motivos fundamentales para argumentarlos, no observamos. De hecho, a nivel de actividad mundial, las buenas noticias se han mantenido. Por ejemplo, en marzo, la OCDE publicó sus nuevas estimaciones del crecimiento mundial. Estas deberían acercarse al 4%, con una revisión al 3,9% tras el 3,7% de 2017. La institución estima que las medidas fiscales de la administración americana, como el incremento del gasto público, deberían dar lugar a una mejora del crecimiento americano. Evidentemente, el lanzamiento de una guerra comercial real pondría en duda este escenario, que continúa siendo para la OCDE uno de los principales riesgos para los próximos trimestres.

Y aquí encontramos el primer foco de inestabilidad no contemplado hace apenas unos meses: los efectos derivados de una guerra comercial. Difíciles de valorar, tanto a nivel de impacto económico como en sentimiento inversor. Los otros argumentos provienen del castigo sufrido por las empresas tecnológicas, especialmente desde finales de marzo ante las malas noticias que se están sucediendo (Facebook, Amazon, Tesla...) en un sector que continúa cotizando a valoraciones exigentes (pero no extremas). Y por último los miedos a una inflación más elevada de lo esperado, y la consiguiente subida de tipos.

En relación a la posible subida de tipos de interés, y en particular respecto a EE.UU la Reserva Federal subió en marzo 25 pb los tipos de interés hasta el rango 1,5%-1,75% (desde 1,25%-1,50%). La subida de tipos se justifica para el Fed por la mejora de las perspectivas económicas. Esta fue la primera reunión bajo el mandato del nuevo presidente Jerome Powell. En el comunicado posterior, Powell también comentó que la FED pretende mantener su política de subidas de tipos graduales si la tasa de inflación anualizada continúa en el entorno del 2% objetivo. Se proyectan dos o tres subidas adicionales durante 2018, y que la inflación se mantenga en torno al nivel objetivo hasta 2020.

Con este panorama, y en lo que respecta a activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública. De hecho este primer trimestre las carteras de renta fija, han comenzado a sufrir. En renta fija gubernamental, lo más destacado fue el fuerte repunte del bono americano de referencia a 10 años, que en apenas dos meses pasó de 2.4% al 2.85%, máximos desde enero 2014, ante los crecientes temores a subida de la inflación.

Los niveles de inversión a cierre del periodo en renta fija ascienden al 0,00% de la cartera.

En cuanto a los activos monetarios y la liquidez, mantenemos a cierre de trimestre una posición del 4,08%. Toda la posición pertenece a liquidez.

Respecto a renta variable, se han introducido en la cartera acciones como Siemens y Tecnicas Reunidas y fondos como

Schroder ISF European Small cap y ODDO Avenir europe e incrementado la posición en Azvalor Internacional.

Con respecto a las ventas, se han eliminado de la cartera fondos como Lyxor ETF Ibex 35, Threadneedle European, Invesco Pan European, MFS Meridian European y Amundi Pioneer European. Por otro lado se han reducido posiciones en fondos como Magallanes European e Ishares Core Euro Stoxx.

A cierre del trimestre, la exposición en renta variable sobre el total de la cartera era del 95,92%, incluyendo tanto inversión directa como a través de fondos, fondos mixtos y materias primas.

Hemos incorporado un nuevo fondo a la cartera, dentro de la gestión alternativa. Se trata de Threadneedle Credit Opportunities, fondo con ideas tanto largas/compras como cortos/vendido de crédito muy flexible y sin exposición a duración ni divisas.

A fin de periodo la exposición total de GA PATRIMONIO SELECCIÓN SICAV a otras IIC supone el 92,59% de su patrimonio, destacándose la posición en las siguientes gestoras: Magallanes, GAM, Schroder, JPM F., Allianz, Fidelity, DWS, ODDO, Ishares, Deutsche, Azvalor, Bestinver y Cobas.

A cierre del periodo, la cartera mantiene posiciones en productos derivados. En futuros de divisa, una posición de inversión en 8 futuros de Eurostoxx por un 3%. Con todo, el resultado de la operativa en derivados durante el trimestre ha sido de -14.240 €

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, y la persistencia de un contexto macro sólido, que derivaría en un momentum de resultados empresariales aún saludable, nos lleva a mantener una visión constructiva respecto a los mercados bursátiles.

Las preocupaciones sobre la guerra comercial desatada por Trump, así como las caídas del sector tecnológico, han supuesto que las valoraciones actuales sean algo más atractivas. Pensamos que los temores comerciales disminuirán, las bolsas recuperarán terreno perdido, mientras los mercados de renta fija volverán a enfocarse en el crecimiento y la inflación. Pero tomará tiempo, pues como hemos comentado el nuevo régimen de volatilidad es más alto.

En renta fija, infraponderamos Gobiernos y High Yield, y estamos neutrales en Crédito Investment Grade y renta fija emergente, priorizando en este último caso las emisiones en moneda local.

Sí que habrá que vigilar muy de cerca el posible impacto (su persistencia, sobre todo) de las caídas bursátiles y el aumento de la volatilidad en las condiciones financieras. Un tensionamiento permanente de las mismas sí podría generar efectos de segunda ronda en la macro y los precios de los activos. Pero los niveles actuales de los índices de condiciones financieras tanto en EEUU como en la zona Euro se encuentran en la actualidad en terreno laxo y tendrían que tensarse mucho para que el riesgo recesivo a 12 meses vista se incrementara sensiblemente.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0143416115 - Acciones GAMESA	EUR	106	1,24	0	0,00
ES0178165017 - Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	94	1,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		199	2,34	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		199	2,34	0	0,00
ES0114638036 - IIC BESTINVER INTERNACIONAL FI	EUR	290	3,42	299	3,26
ES0119199000 - IIC COBAS INTERNATIONAL FI	EUR	1.199	14,15	1.329	14,49
ES0159259029 - IIC MAGALLANES EUROPEAN EQUITY "P" EUR	EUR	1.589	18,75	1.776	19,36
FR0010251744 - IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR (LYXIB SM)	EUR	0	0,00	197	2,15
TOTAL IIC		3.078	36,32	3.601	39,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.277	38,66	3.601	39,26
DE000DWS2D82 - IIC DWS AKTIEN STRATEGIE DEUTSCHLAND "FC" EUR	EUR	607	7,16	637	6,95
ES0112611001 - IIC AZVALOR INTERNACIONAL FI	EUR	783	9,24	313	3,41
ES0159201021 - IIC MAGALLANES IBERIAN EQUITY "P" EUR	EUR	322	3,80	317	3,45
FR0011036920 - IIC ODDO AVENIR EUROPE "CN" EUR	EUR	309	3,64	0	0,00
GB0030810138 - IIC THREADNEEDLE EUROPEAN SELECT "2" INA EUR	EUR	0	0,00	106	1,16
IE00B3CTFW21 - IIC GAM STAR CONTINENTAL EUROPEAN EQUITY "I" EUR	EUR	209	2,47	218	2,37
IE00B53L3W79 - IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 UCITS ETF EUR (CSBX)	EUR	205	2,42	501	5,47
LU0106238552 - IIC SCHRODER ISF EUROPEAN SMALLER COMPANIES "C" EU	EUR	307	3,62	0	0,00
LU0119753134 - IIC INVESCO PAN EUROPEAN STRUCTURED EQUITY "C" EUR	EUR	0	0,00	193	2,11
LU0219424487 - IIC MFS MERIDIAN EUROPEAN VALUE "I1" EUR	EUR	0	0,00	218	2,38
LU0248049172 - IIC JPM F. EUROPE STRATEGIC GROWTH "I" EUR	EUR	841	9,92	870	9,48
LU0256881128 - IIC ALLIANZ EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	281	3,32	292	3,19
LU0256884064 - IIC ALLIANZ EUROLAND EQUITY GROWTH "IT" ACC	EUR	161	1,90	167	1,82
LU0318940003 - IIC FIDELITY F. EUROPEAN DYNAMIC GROWTH "Y" EUR	EUR	280	3,30	289	3,15
LU0740823785 - IIC DEUTSCHE INVEST I GERMAN EQUITY "FC" EUR	EUR	464	5,47	503	5,48
LU1043804928 - IIC PIONEER F. EUROPEAN POTENTIAL "N" EUR	EUR	0	0,00	320	3,49
TOTAL IIC		4.768	56,26	4.945	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.768	56,26	4.945	53,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.045	94,92	8.545	93,17

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.