

**PBP Dólar Premium, Sociedad de  
Inversión de Capital Variable, S.A.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2017



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

A los accionistas de PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.:

---

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., (la Sociedad), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, así como la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de la Sociedad a 31 de diciembre de 2017, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

---

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

**Aspectos más relevantes de la auditoría**

**Modo en el que se han tratado en la auditoría**

*Cartera de inversiones financieras*

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto de la Sociedad está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras de la Sociedad se encuentra descrita en la Nota 4 de la memoria adjunta y en la Nota 7 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

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

La Sociedad mantiene un contrato de gestión con Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., como Sociedad Gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad Gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros de la Sociedad, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras de la Sociedad.

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

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

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables de la Sociedad, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

### *Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores 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 la Sociedad, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Pedro Collantes Morales (23395)

12 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/05112  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000867

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**  
(Expresado en euros)

| <b>ACTIVO</b>                             | <b>2017</b>          | <b>2016</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Activo no corriente</b>                |                      |                      |
| Inmovilizado intangible                   | -                    | -                    |
| Inmovilizado material                     | -                    | -                    |
| Bienes inmuebles de uso propio            | -                    | -                    |
| Mobiliario y enseres                      | -                    | -                    |
| Activos por impuesto diferido             | -                    | -                    |
| <b>Activo corriente</b>                   | <b>12 180 076,66</b> | <b>43 413 184,17</b> |
| Deudores                                  | 28 013,93            | 14 044,70            |
| Cartera de inversiones financieras        | 10 137 170,88        | 40 419 524,64        |
| Cartera interior                          | -                    | -                    |
| Valores representativos de deuda          | -                    | -                    |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | -                    |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Cartera exterior                          | 10 053 181,79        | 40 188 687,96        |
| Valores representativos de deuda          | 10 053 181,79        | 34 426 520,22        |
| Instrumentos de patrimonio                | -                    | -                    |
| Instituciones de Inversión Colectiva      | -                    | -                    |
| Depósitos en Entidades de Crédito         | -                    | 5 762 167,74         |
| Derivados                                 | -                    | -                    |
| Otros                                     | -                    | -                    |
| Intereses de la cartera de inversión      | 83 989,09            | 230 836,68           |
| Inversiones morosas, dudosas o en litigio | -                    | -                    |
| Periodificaciones                         | -                    | -                    |
| Tesorería                                 | 2 014 891,85         | 2 979 614,83         |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                       | <b>12 180 076,66</b> | <b>43 413 184,17</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000868

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

| <b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>  | <b>2017</b>          | <b>2016</b>          |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>              | <b>12 138 598,78</b> | <b>43 309 671,97</b> |
| Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas          | 12 138 598,78        | 43 309 671,97        |
| Capital   | 36 395 665,00        | 36 395 665,00        |
| Partícipes  | -                    | -                    |
| Prima de emisión  | 3 121 285,06         | 3 329 027,10         |
| Reservas  | 14 396 003,07        | 12 145 062,99        |
| (Acciones propias)  | (37 969 609,86)      | (10 811 023,20)      |
| Resultados de ejercicios anteriores                                 | -                    | -                    |
| Otras aportaciones de socios  | -                    | -                    |
| Resultado del ejercicio   | (3 804 744,49)       | 2 250 940,08         |
| (Dividendo a cuenta)  | -                    | -                    |
| Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio | -                    | -                    |
| Otro patrimonio atribuido   | -                    | -                    |
| <b>Pasivo no corriente</b>  | -                    | -                    |
| Provisiones a largo plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a largo plazo  | -                    | -                    |
| Pasivos por impuesto diferido                                       | -                    | -                    |
| <b>Pasivo corriente</b>   | <b>41 477,88</b>     | <b>103 512,20</b>    |
| Provisiones a corto plazo   | -                    | -                    |
| Deudas a corto plazo  | -                    | -                    |
| Acreedores  | 41 477,88            | 103 512,20           |
| Pasivos financieros   | -                    | -                    |
| Derivados   | -                    | -                    |
| Periodificaciones   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>                                    | <b>12 180 076,66</b> | <b>43 413 184,17</b> |
| <b>CUENTAS DE ORDEN</b>   | <b>2017</b>          | <b>2016</b>          |
| <b>Cuentas de compromiso</b>  | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones largas de derivados                     | -                    | -                    |
| Compromisos por operaciones cortas de derivados                     | -                    | -                    |
| <b>Otras cuentas de orden</b>                                       | <b>23 604 335,00</b> | <b>23 604 335,00</b> |
| Valores cedidos en préstamo por la IIC                              | -                    | -                    |
| Valores aportados como garantía por la IIC                          | -                    | -                    |
| Valores recibidos en garantía por la IIC                            | -                    | -                    |
| Capital nominal no suscrito ni en circulación                       | 23 604 335,00        | 23 604 335,00        |
| Pérdidas fiscales a compensar                                       | -                    | -                    |
| Otros   | -                    | -                    |
| <b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>                                       | <b>23 604 335,00</b> | <b>23 604 335,00</b> |

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3000869

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

|   | <u>2017</u>           | <u>2016</u>         |
|---|-----------------------|---------------------|
| Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos            | -                     | -                   |
| Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva     | -                     | -                   |
| Gastos de personal  | -                     | -                   |
| Otros gastos de explotación   | (201 338,49)          | (280 002,58)        |
| Comisión de gestión   | (160 038,99)          | (225 428,77)        |
| Comisión de depositario   | (16 003,87)           | (22 542,96)         |
| Ingreso/gasto por compensación compartimento                        | -                     | -                   |
| Otros   | (25 295,63)           | (32 030,85)         |
| Amortización del inmovilizado material                              | -                     | -                   |
| Excesos de provisiones  | -                     | -                   |
| Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado            | -                     | -                   |
| <b>Resultado de explotación</b>                                     | <b>(201 338,49)</b>   | <b>(280 002,58)</b> |
| Ingresos financieros  | 693 590,17            | 840 673,81          |
| Gastos financieros  | (1 063,52)            | (563,44)            |
| Variación del valor razonable en instrumentos financieros           | (6 063 618,08)        | 522 921,80          |
| Por operaciones de la cartera interior                              | (56 471,93)           | -                   |
| Por operaciones de la cartera exterior                              | (6 007 213,56)        | 522 972,22          |
| Por operaciones con derivados                                       | 67,41                 | (50,42)             |
| Otros   | -                     | -                   |
| Diferencias de cambio   | (498 036,54)          | (59 772,60)         |
| Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros | 2 265 721,97          | 1 250 419,88        |
| Deterioros  | -                     | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera interior                   | -                     | -                   |
| Resultados por operaciones de la cartera exterior                   | 2 265 745,58          | 1 250 253,48        |
| Resultados por operaciones con derivados                            | (23,61)               | 166,40              |
| Otros   | -                     | -                   |
| <b>Resultado financiero</b>   | <b>(3 603 406,00)</b> | <b>2 553 679,45</b> |
| <b>Resultado antes de impuestos</b>                                 | <b>(3 804 744,49)</b> | <b>2 273 676,87</b> |
| Impuesto sobre beneficios   | -                     | (22 736,79)         |
| <b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>                                      | <b>(3 804 744,49)</b> | <b>2 250 940,08</b> |

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 2017.



**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2017

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (3 804 744,49)

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 (3 804 744,49)**

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

|  | Capital              | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)     | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2016</b> | 36 395 665,00        | 3 329 027,10        | 12 145 062,99        | (10 811 023,20)        | -                                   | -                            | 2 250 940,08            | -                    | -                         | 43 309 671,97        |
| Ajustes por cambios de criterio          | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                      | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                    | <b>36 395 665,00</b> | <b>3 329 027,10</b> | <b>12 145 062,99</b> | <b>(10 811 023,20)</b> | -                                   | -                            | <b>2 250 940,08</b>     | -                    | -                         | <b>43 309 671,97</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos      | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | (3 804 744,49)          | -                    | -                         | (3 804 744,49)       |
| Aplicación del resultado del ejercicio   | -                    | -                   | 2 250 940,08         | -                      | -                                   | -                            | (2 250 940,08)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas              | -                    | (207 742,04)        | -                    | (27 158 586,66)        | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (27 366 328,70)      |
| Otras variaciones del patrimonio         | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b> | <b>36 395 665,00</b> | <b>3 121 285,06</b> | <b>14 396 003,07</b> | <b>(37 969 609,86)</b> | -                                   | -                            | <b>(3 804 744,49)</b>   | -                    | -                         | <b>12 138 598,78</b> |

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 2017.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000870

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2 250 940,08

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 2 250 940,08**

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

|   | Capital              | Prima de emisión    | Reservas             | (Acciones propias)     | Resultados de ejercicios anteriores | Otras aportaciones de socios | Resultado del ejercicio | (Dividendo a cuenta) | Otro patrimonio atribuido | Total                |
|---|----------------------|---------------------|----------------------|------------------------|-------------------------------------|------------------------------|-------------------------|----------------------|---------------------------|----------------------|
| Saldo al 31 de diciembre de 2015        | 36 395 665,00        | 3 650 167,56        | 7 196 453,57         | (8 802 659,85)         | -                                   | -                            | 4 948 609,42            | -                    | -                         | 43 388 235,70        |
| Ajustes por cambios de criterio         | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| Ajustes por errores                     | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo ajustado</b>                   | <b>36 395 665,00</b> | <b>3 650 167,56</b> | <b>7 196 453,57</b>  | <b>(8 802 659,85)</b>  | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>4 948 609,42</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>43 388 235,70</b> |
| Total ingresos y gastos reconocidos     | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | 2 250 940,08            | -                    | -                         | 2 250 940,08         |
| Aplicación del resultado del ejercicio  | -                    | -                   | 4 948 609,42         | -                      | -                                   | -                            | (4 948 609,42)          | -                    | -                         | -                    |
| Operaciones con accionistas             | -                    | (321 140,46)        | -                    | (2 008 363,35)         | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | (2 329 503,81)       |
| Otras variaciones del patrimonio        | -                    | -                   | -                    | -                      | -                                   | -                            | -                       | -                    | -                         | -                    |
| <b>Saldo al 31 de diciembre de 2016</b> | <b>36 395 665,00</b> | <b>3 329 027,10</b> | <b>12 145 062,99</b> | <b>(10 811 023,20)</b> | <b>-</b>                            | <b>-</b>                     | <b>2 250 940,08</b>     | <b>-</b>             | <b>-</b>                  | <b>43 309 671,97</b> |



CLASE 8.ª



ON3000871



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000872

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## **1. Actividad y gestión del riesgo**

### **a) Actividad**

PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variables, S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituido en Ibiza el 27 de mayo de 2008, bajo la denominación social de Facora Capital Sociedad de Inversión de Capital Variables, S.A., habiendo pasado por distintas modificaciones hasta adquirir la actual con el 12 de junio de 2014. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, Madrid.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 5 de septiembre de 2008 con el número 3.581, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable 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 de ésta sociedad está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada S.A. Como consecuencia de la adquisición de Banco Popular, S.A., por parte de Banco Santander, S.A., efectuada el 7 de junio de 2017, esta sociedad ha pasado a pertenecer, desde dicha fecha, al Grupo Santander.

La Entidad Depositaria de la Sociedad BNP Paribas Securites Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000873

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(Expresada en euros)**

---

La Sociedad está sometida a la normativa legal específica de las Sociedades de Inversión de Capital Variable, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El capital mínimo desembolsado deberá situarse en 2.400.000 euros. El capital estatutario máximo no podrá superar en más de diez veces el capital inicial.
- El número de accionistas de la Sociedad no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligado cumplimiento de la ley o de las prescripciones del texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, el capital o el número de accionistas de una sociedad de inversión, 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.

- Las acciones representativas del capital estatutario máximo que no estén suscritas o las que posteriormente haya adquirido la Sociedad, deben mantenerse en cartera hasta que sean puestas en circulación por los órganos gestores. Las acciones en cartera deberán estar en poder del Depositario, tal y como se menciona en el artículo 80 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.
- Los valores mobiliarios y demás activos financieros de la Sociedad no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que la Sociedad realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3000874

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio de la Sociedad. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2017 y 2016 la comisión de depositaría ha sido del 0,05%.

Durante los ejercicios 2017 y 2016 la Sociedad no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión de la Sociedad, 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 de la Sociedad, los principales riesgos a los que se encuentra expuesta 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 la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000875

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

- 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 la Sociedad.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el 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.

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

### a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad, han sido preparadas a partir de los registros contables de la Sociedad, 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 la Junta de Accionistas de la Sociedad, 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 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000876

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2017, la Sociedad, no está obligada, de acuerdo con el contenido del artículo 42 del Código de Comercio, a formular cuentas anuales consolidadas o bien por no ser sociedad dominante de un grupo de sociedades o no formar parte de un Grupo de Sociedades, según lo previsto en dicho artículo.

e) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad 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 los 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 teórico por acción de la Sociedad 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 2017 y 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000877

## PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 (Expresada en euros)

---

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. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2017, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2016, es la siguiente:

|   | 2017                  | 2016                |
|---|-----------------------|---------------------|
| <b>Base de reparto</b>                        |                       |                     |
| Resultado del ejercicio                       | (3 804 744,49)        | 2 250 940,08        |
|   | <b>(3 804 744,49)</b> | <b>2 250 940,08</b> |
| <b>Propuesta de distribución</b>              |                       |                     |
| Reserva legal                                 | -                     | 225 094,01          |
| Reserva voluntaria                            | -                     | 2 025 846,07        |
| Resultados negativos de ejercicios anteriores | (3 804 744,49)        | -                   |
|   | <b>(3 804 744,49)</b> | <b>2 250 940,08</b> |

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

b) Principio del devengo

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000878

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



ON3000879

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

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

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

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que la Sociedad 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000880

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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





CLASE 8.<sup>a</sup>



0N3000881

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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.





CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000882

## **PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

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.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, no existen en cartera operaciones de derivados.

#### **i) Moneda extranjera**

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

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

#### **j) Acciones propias y Prima de emisión**

La adquisición por parte de la Sociedad de sus propias acciones se registra en el patrimonio neto de ésta, con signo negativo, por el valor razonable de la contraprestación entregada.

Las diferencias positivas o negativas que se producen entre la contraprestación recibida en la colocación o enajenación y el valor nominal o el valor razonable de dichas acciones, según se trate de acciones puestas en circulación por primera vez o previamente adquiridas por la Sociedad, se registrarán en el epígrafe de "Prima de emisión" del patrimonio atribuido a accionistas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000883

## **PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Los gastos y costes de transacción inherentes a estas operaciones se registran directamente contra el patrimonio neto como menores reservas, netos del efecto impositivo, a menos que se haya desistido de la transacción o se haya abandonado, en cuyo caso se imputará a la cuenta de pérdidas y ganancias.

En el apartado octavo del artículo 32 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, se establece que la adquisición por la Sociedad de sus acciones propias, entre el capital inicial y el capital estatutario máximo, no estará sujeta a las limitaciones establecidas sobre adquisición derivativa de acciones propias en la Ley de Sociedades de Capital. Por debajo de dicho capital mínimo la Sociedad podrá adquirir acciones con los límites y condiciones establecidos en la citada Ley de Sociedades de Capital.

#### k) Valor teórico de las acciones

La determinación del patrimonio de la Sociedad a los efectos del cálculo del valor teórico de las correspondientes acciones 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) 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000884

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

## 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                    | 2017             | 2016             |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| Administraciones Públicas deudoras | 27 846,04        | 13 913,20        |
| Otros                              | 167,89           | 131,50           |
|                                    | <u>28 013,93</u> | <u>14 044,70</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

## 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|                                      | 2017             | 2016              |
|--------------------------------------|------------------|-------------------|
| Administraciones Públicas acreedoras | 3,60             | 22 790,20         |
| Acreedores por venta de valores      | -                | 5 655,22          |
| Otros                                | 41 474,28        | 75 066,78         |
|                                      | <u>41 477,88</u> | <u>103 512,20</u> |

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

|   | 2017        | 2016             |
|---|-------------|------------------|
| Retenciones practicadas sobre profesionales en el ejercicio | 3,60        | 53,41            |
| Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio         | -           | 22 736,79        |
|   | <u>3,60</u> | <u>22 790,20</u> |

El capítulo de "Acreedores - Otros" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.ª



ON3000885

## PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 7. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores de la Sociedad, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se muestra a continuación:

|   | 2017                 | 2016                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Cartera exterior</b>                     | <b>10 053 181,79</b> | <b>40 188 687,96</b> |
| Valores representativos de deuda            | 10 053 181,79        | 34 426 520,22        |
| Depósitos en Entidades de Crédito           | -                    | 5 762 167,74         |
| <b>Intereses de la cartera de inversión</b> | <b>83 989,09</b>     | <b>230 836,68</b>    |
|   | <b>10 137 170,88</b> | <b>40 419 524,64</b> |

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras de la Sociedad al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

A 31 de diciembre de 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, cuya contraparte se encuentra detallada el Anexo II.

#### 8. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario. Desde el 1 de enero de 2016 hasta el 30 de septiembre de 2016 el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario se calculó en base al Eonia mensual menos el 0,15%. Desde el 1 de octubre de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016 y durante el ejercicio 2017, el tipo de referencia aplicado a la remuneración de la cuenta corriente en el Depositario ha sido el tipo de interés del Banco Central Europeo aplicable sobre los depósitos diarios, fijado desde el 1 de marzo de 2016 en un menos 0,40%. Adicionalmente, sobre el 2% del patrimonio diario de la Sociedad, el Depositario ha aplicado un tipo de remuneración del 0,40%, el cual es abonado a la Sociedad.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000886

## PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2017 y 2016 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                             | 2016                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2017                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 6 000 000,00         | -                        | -        | 6 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 30 395 665,00        | -                        | -        | 30 395 665,00        |
|                             | <b>36 395 665,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>36 395 665,00</b> |

  

|                             | 2015                 | Operaciones con acciones | Otros    | 2016                 |
|-----------------------------|----------------------|--------------------------|----------|----------------------|
| Capital inicial             | 6 000 000,00         | -                        | -        | 6 000 000,00         |
| Capital estatutario emitido | 30 395 665,00        | -                        | -        | 30 395 665,00        |
|                             | <b>36 395 665,00</b> | <b>-</b>                 | <b>-</b> | <b>36 395 665,00</b> |

El capital social inicial está representado por 1.200.000 acciones de 5 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

El capital estatutario máximo se establece en 60.000.000 euros representado por 12.000.000 acciones de 5 euros nominales cada una.

Desde el 12 de septiembre de 2008 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en el Mercado Alternativo Bursátil.



CLASE 8.ª



0N3000887

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

b) Reservas

El movimiento de las reservas y el resultado durante los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

|                    | 2016                 | Distribución resultados de 2016 | Otros    | 2017                 |
|--------------------|----------------------|---------------------------------|----------|----------------------|
| Reserva legal      | 1 213 136,11         | 225 094,01                      | -        | 1 438 230,12         |
| Reserva voluntaria | 10 918 225,22        | 2 025 846,07                    | -        | 12 944 071,29        |
| Otras reservas     | 13 701,66            | -                               | -        | 13 701,66            |
|                    | <b>12 145 062,99</b> | <b>2 250 940,08</b>             | <b>-</b> | <b>14 396 003,07</b> |

  

|                    | 2015                | Distribución resultados de 2015 | Otros    | 2016                 |
|--------------------|---------------------|---------------------------------|----------|----------------------|
| Reserva legal      | 718 275,17          | 494 860,94                      | -        | 1 213 136,11         |
| Reserva voluntaria | 6 464 476,74        | 4 453 748,48                    | -        | 10 918 225,22        |
| Otras reservas     | 13 701,66           | -                               | -        | 13 701,66            |
|                    | <b>7 196 453,57</b> | <b>4 948 609,42</b>             | <b>-</b> | <b>12 145 062,99</b> |

La reserva legal se dota de conformidad con el artículo 274 de la Ley de Sociedades de Capital, que establece que, en todo caso, una cifra igual al 10 por 100 del beneficio del ejercicio se destinará a ésta hasta que alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. No puede ser distribuida y si es usada para compensar pérdidas, en el caso de que no existan otras reservas disponibles suficientes para tal fin, debe ser repuesta con beneficios futuros.

c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2017 y 2016, ha sido el siguiente:

|                          | 2017                   | 2016                   |
|--------------------------|------------------------|------------------------|
| Saldo al 1 de enero      | (10 811 023,20)        | (8 802 659,85)         |
| Entradas                 | (37 450 229,77)        | (22 649 137,84)        |
| Salidas                  | 10 291 643,11          | 20 640 774,49          |
| Saldo al 31 de diciembre | <b>(37 969 609,86)</b> | <b>(10 811 023,20)</b> |





CLASE 8.ª



ON3000888

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 la Sociedad mantenía 5.443.477 y 1.478.222 acciones propias en cartera respectivamente

d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

|                                    | 2017          | 2016          |
|------------------------------------|---------------|---------------|
| Patrimonio atribuido a accionistas | 12 138 598,78 | 43 309 671,97 |
| Número de acciones en circulación  | 1 835 656     | 5 800 911     |
| Valor teórico por acción           | 6,61          | 7,47          |
| Número de accionistas              | 395           | 1 195         |

e) Accionistas

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 no existían participaciones significativas en el capital social de la Sociedad.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

|   | 2017                 | 2016                 |
|---|----------------------|----------------------|
| Capital nominal no suscrito ni en circulación | 23 604 335,00        | 23 604 335,00        |
|   | <b>23 604 335,00</b> | <b>23 604 335,00</b> |



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000889

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2017, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2017 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La base imponible del ejercicio 2017 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, 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 la Sociedad se halla sujeta no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. La Sociedad tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeta de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



ON3000890

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

## **12. Información sobre el periodo medio de pago a proveedores. Disposición adicional tercera. “Deber de información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio**

De acuerdo con lo establecido en la Disposición adicional tercera de la Ley 15/2010, de 5 de julio, de modificación de la Ley 3/2004, de 29 de diciembre, por la que se establecen medidas de lucha contra la morosidad en las operaciones comerciales, y en relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales, el detalle del periodo medio de pago a proveedores efectuado durante el ejercicio 2017 por la Sociedad es el siguiente:

|                                     | Días  |       |
|-------------------------------------|-------|-------|
|                                     | 2017  | 2016  |
| Periodo medio de pago a proveedores | 25,35 | 24,69 |

## **13. Otra información**

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo de la Sociedad 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, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

Al tratarse de una Sociedad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza está 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 2017 y 2016, ascienden a 2 miles de euros, en ambos ejercicios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



ON3000891

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2017 y 2016 no han existido remuneraciones a los miembros del Órgano de Administración, ni existen obligaciones contraídas en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros del Consejo de Administración, ni anticipos o créditos concedidos a los mismos, ni se han asumido otras obligaciones por su cuenta a título de garantía.

El Consejo de Administración de la Sociedad, al 31 de diciembre de 2017, se compone de dos hombres y una mujer.

En relación a las situaciones de conflictos de interés detalladas en el artículo 229.1 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, los Administradores de la Sociedad manifiestan que, al 31 de diciembre de 2017, no se encontraban en ningún supuesto de conflicto de interés directo o indirecto con la actividad de la Sociedad.

Por lo que hace referencia al resto de la información solicitada por la Ley de Sociedades de Capital en su artículo 260 y que no ha sido desarrollada en esta memoria, debemos indicar que la misma no es de aplicación a la Sociedad pues no se encuentra en las situaciones contempladas por los apartados correspondientes de dicho artículo.

PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial   | Intereses        | Valor razonable      | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|--|--------|----------------------|------------------|----------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                      |                  |                      |                          |              |
| ESTADO NORTEAMERICANO 1,13 2021-07-31        | USD    | 1 233 513,36         | 5 882,41         | 1 208 676,07         | (24 837,29)              | US912828S760 |
| ESTADO NORTEAMERICANO 2,00 2022-07-31        | USD    | 836 382,77           | 6 971,73         | 826 901,55           | (9 481,22)               | US912828XQ82 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>2 069 896,13</b>  | <b>12 854,14</b> | <b>2 035 577,62</b>  | <b>(34 318,51)</b>       |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                      |                  |                      |                          |              |
| AUSTRALIA & NZ BANKING GROUP 5,10 2020-01-13 | USD    | 387 143,66           | 8 425,66         | 373 231,78           | (13 911,88)              | US05252BAN91 |
| VODAFONE GROUP 5,45 2019-06-10               | USD    | 446 695,03           | 1 324,10         | 435 177,00           | (11 518,03)              | US92857WAS98 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC VAR 2019-06-17    | USD    | 372 391,24           | 411,36           | 419 662,64           | 47 271,40                | US92343VCA08 |
| TOYOTA MOTOR CORPORATION 2,00 2018-10-24     | USD    | 370 756,17           | 1 550,28         | 416 759,67           | 46 003,50                | US89236TAY10 |
| TELECOM ITALIA FIN SA 7,00 2018-06-04        | USD    | 494 507,28           | 2 557,94         | 496 292,46           | 1 785,18                 | US87927VAU26 |
| RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14           | USD    | 407 059,01           | 4 347,15         | 417 076,22           | 10 017,21                | US21688AAA07 |
| CITIGROUP INC 2,45 2020-01-10                | USD    | 421 107,94           | 4 846,94         | 416 688,88           | (4 419,06)               | US172967LF65 |
| WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17         | USD    | 629 866,12           | 6 617,03         | 646 493,96           | 16 627,84                | US961214CF89 |
| IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11              | USD    | 748 128,60           | 10 817,25        | 737 577,68           | (10 550,92)              | USG4721SAQ42 |
| NOMURA EUROPE FINANCE 2,75 2019-03-19        | USD    | 402 798,64           | 3 246,18         | 418 246,56           | 15 447,92                | US65535HAG48 |
| ANHEUSER-BUSCH INVEB 2,65 2021-02-01         | USD    | 360 823,83           | 3 679,02         | 335 280,30           | (25 543,53)              | US035242AJ52 |
| ASTRAZANECA PLC 2,38 2020-11-16              | USD    | 360 346,50           | 989,17           | 332 821,32           | (27 525,18)              | US046353AK44 |
| BANK OF AMERICA CORPORATION 5,65 2018-05-01  | USD    | 383 951,17           | 3 137,58         | 337 249,48           | (46 701,69)              | US06051GDX43 |
| MORGAN STANLEY VAR 2020-02-14                | USD    | 422 579,02           | 1 228,87         | 418 279,88           | (4 299,14)               | US61746BEH50 |
| EBAY VAR 2019-08-01                          | USD    | 235 201,54           | 655,19           | 208 867,14           | (26 334,40)              | US278642AJ21 |
| BAYER 2,38 2019-10-08                        | USD    | 459 408,50           | 2 280,59         | 417 538,52           | (41 869,98)              | USU07264AD38 |
| AT&T INC COM 2,80 2021-02-17                 | USD    | 359 833,82           | 3 472,63         | 334 917,12           | (24 916,70)              | US00206RCR12 |
| BOEING 6,00 2019-03-15                       | USD    | 504 745,14           | 7 358,05         | 435 768,42           | (68 976,72)              | US097023AW50 |
| GOLDMAN SACH (EMISOR) 2,88 2021-02-25        | USD    | 424 470,41           | 4 190,96         | 419 675,14           | (4 795,27)               | US38143U8F16 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>   |        | <b>8 191 813,62</b>  | <b>71 134,95</b> | <b>8 017 604,17</b>  | <b>(174 209,45)</b>      |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>                |        | <b>10 261 709,75</b> | <b>83 989,09</b> | <b>10 053 181,79</b> | <b>(208 527,96)</b>      |              |



CLASE 8.ª



ON3000892



**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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



**CLASE 8.ª**  
VALOR RAZONABLE



ON3000893

| Cartera Exterior                             | Divisa | Valoración inicial  | Intereses       | Valor razonable     | (Minusvalía) / Plusvalía | ISIN         |
|--|--------|---------------------|-----------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| <b>Deuda pública</b>                         |        |                     |                 |                     |                          |              |
| ESTADO NORTEAMERICANO 1,00 2019-08-31        | USD    | 2 641 016,14        | 9 692,29        | 2 826 116,34        | 185 100,20               | US912828TN08 |
| <b>TOTALES Deuda pública</b>                 |        | <b>2 641 016,14</b> | <b>9 692,29</b> | <b>2 826 116,34</b> | <b>185 100,20</b>        |              |
| <b>Renta fija privada cotizada</b>           |        |                     |                 |                     |                          |              |
| MERCK KGAA VAR 2018-05-18                    | USD    | 871 385,95          | 1 739,83        | 1 125 998,49        | 254 612,54               | US58933YAH80 |
| TELECOM ITALIA FIN SA 7,00 2018-06-04        | USD    | 494 507,28          | 2 919,85        | 594 022,26          | 99 514,98                | US87927VAU26 |
| IBM VAR 2019-02-12                           | USD    | 375 913,50          | 806,35          | 477 194,07          | 101 280,57               | US459200HW43 |
| DEUTSCHE BANK VAR 2017-05-30                 | USD    | 747 928,64          | 1 187,59        | 947 570,60          | 199 641,96               | US25152RWZ27 |
| AT&T INC COM VAR 2019-03-11                  | USD    | 740 803,29          | 857,37          | 949 263,10          | 208 459,81               | US00206RCD26 |
| APPLE INC VAR 2018-05-03                     | USD    | 735 589,98          | 1 762,37        | 952 990,40          | 217 400,42               | US037833AG56 |
| HSBC HOLDINGS PLC VAR 2017-06-23             | USD    | 741 648,97          | 308,46          | 950 356,56          | 208 707,59               | US40434CAB19 |
| PFIZER VAR 2018-06-15                        | USD    | 737 139,92          | 567,30          | 952 961,87          | 215 821,95               | US171081DF76 |
| VODAFONE GROUP 5,45 2019-06-10               | USD    | 893 390,07          | 3 022,88        | 1 024 702,86        | 131 312,79               | US92857WAS98 |
| TOTAL CAPITAL VAR 2019-06-19                 | USD    | 736 331,57          | 461,19          | 948 065,04          | 211 733,47               | US89153VAN91 |
| DIAGEO 5,75 2017-10-23                       | USD    | 442 063,37          | 5 163,60        | 492 112,77          | 50 049,40                | US25243YAM12 |
| STATOIL VAR 2018-11-08                       | USD    | 740 520,28          | 1 914,91        | 953 503,85          | 212 983,57               | US85771PAS11 |
| DEUTSCHE TELEKOM AG 2,25 2017-03-06          | USD    | 489 458,41          | 4 442,21        | 618 918,43          | 129 460,02               | USN27915AA03 |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC VAR 2019-06-17    | USD    | 744 782,48          | 698,54          | 958 381,67          | 213 599,19               | US92343VCA08 |
| METLIFE INC 1,76 2017-12-15                  | USD    | 742 577,90          | 742,08          | 952 334,32          | 209 756,42               | US59156RBE71 |
| GAZ DE FRANCE 1,63 2017-10-10                | USD    | 740 740,74          | 3 476,51        | 951 611,68          | 210 870,94               | USF42768GN96 |
| HEINEKEN NV 1,40 2017-10-01                  | USD    | 736 221,34          | 3 327,95        | 950 889,04          | 214 667,70               | USN39427AN46 |
| TOYOTA MOTOR CORPORATION 2,00 2018-10-24     | USD    | 741 512,35          | 3 539,24        | 956 613,10          | 215 100,75               | US89236TAY10 |
| ANHEUSER-BUSCH INVEB 2,15 2019-02-01         | USD    | 741 034,69          | 8 517,96        | 957 307,22          | 216 272,53               | US035242AE65 |
| AMERICAN EXPRESS VAR 2018-05-22              | USD    | 740 887,71          | 1 591,31        | 953 446,80          | 212 559,09               | US025816BH19 |
| AUSTRALIA & NZ BANKING GROUP 5,10 2020-01-13 | USD    | 387 143,66          | 9 617,76        | 434 262,15          | 47 118,49                | US05252BAN91 |
| ASTRAZANECA PLC 2,38 2020-11-16              | USD    | 360 346,50          | 1 129,12        | 379 286,87          | 18 940,37                | US046353AK44 |
| AT&T INC COM 2,80 2021-02-17                 | USD    | 359 833,82          | 3 963,95        | 378 210,52          | 18 376,70                | US00206RCR12 |
| ANHEUSER-BUSCH INVEB 2,65 2021-02-01         | USD    | 360 823,83          | 4 199,55        | 382 249,69          | 21 425,86                | US035242AJ52 |
| BOEING 6,00 2019-03-15                       | USD    | 1 009 490,29        | 16 798,20       | 1 037 824,47        | 28 334,18                | US097023AW50 |
| EBAY 2,20 2019-08-01                         | USD    | 631 055,79          | 6 101,23        | 666 168,11          | 35 112,32                | US278642AH64 |
| BAYER 2,38 2019-10-08                        | USD    | 918 817,01          | 5 206,52        | 952 277,27          | 33 460,26                | USU07264AD38 |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC 1,90 2017-01-31       | USD    | 917 616,21          | 7 577,68        | 951 459,54          | 33 843,33                | US084670BD98 |
| ORACLE CORP VAR 2019-10-08                   | USD    | 668 713,49          | 2 680,13        | 851 436,44          | 182 722,95               | US68389XAY13 |



PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.

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

| Cartera Exterior  | Divisa | Valoración inicial   | Intereses            | Valor razonable     | (Minusvalía / Plusvalía) | ISIN         |
|---|--------|----------------------|----------------------|---------------------|--------------------------|--------------|
| HYUNDAI CAPITAL AMERICA 2,13 2017-10-02   | USD    | 536 373,46           | 3 301,84             | 629 888,94          | 93 515,48                | USU44886AB23 |
| BANK OF AMERICA CORPORATION 5,65 2018-05-01                                     | USD    | 383 951,17           | 3 581,50             | 398 425,41          | 14 474,24                | US06051GDX43 |
| BRITISH TELECOM PLC 5,95 2018-01-15   | USD    | 450 857,78           | 13 043,70            | 495 602,36          | 44 744,58                | US11102AAA97 |
| WESTPAC BANKING CORP 2,25 2019-01-17  | USD    | 629 866,12           | 7 553,25             | 739 967,67          | 110 101,55               | US961214CF89 |
| CHEVRONTXACO.CORP 1,72 2018-06-24   | USD    | 400 310,66           | 158,82               | 477 022,92          | 76 712,26                | US166764AE09 |
| RABOBANK NEDERLAND 2,25 2019-01-14  | USD    | 407 059,01           | 4 962,20             | 477 788,34          | 70 729,33                | US21688AAA07 |
| NOMURA EUROPE FINANCE 2,75 2019-03-19   | USD    | 805 597,28           | 7 408,64             | 958 990,21          | 153 392,93               | US65535HAG48 |
| COMMONWEALTH BANK AUST VAR 2017-03-13   | USD    | 788 770,05           | 660,66               | 951 278,88          | 162 508,83               | US2027A0GZ66 |
| IBERDROLA, S.A. 5,00 2019-09-11   | USD    | 748 128,60           | 12 347,73            | 863 982,12          | 115 853,52               | USG4721SAQ42 |
| KELLOGG 1,75 2017-05-17   | USD    | 791 898,67           | 2 033,74             | 952 971,38          | 161 072,71               | US487838BH09 |
| CITIGROUP INC VAR 2018-04-27  | USD    | 881 450,12           | 2 746,72             | 953 066,46          | 71 616,34                | US172967JQ58 |
| <b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>                                      |        | <b>26 372 541,96</b> | <b>162 120,44 31</b> | <b>600 403,88</b>   | <b>5 227 861,92</b>      |              |
| <b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>         |        |                      |                      |                     |                          |              |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL (IP 1,70 2017-05-26                                       | USD    | 1 810 297,39         | 19 674,62            | 1 920 722,58        | 110 425,19               |              |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL (IP 1,70 2017-05-26                                       | USD    | 1 810 297,39         | 19 674,62            | 1 920 722,58        | 110 425,19               |              |
| BANCO POPULAR ESPAÑOL (IP 1,70 2017-05-26                                       | USD    | 1 810 297,39         | 19 674,62            | 1 920 722,58        | 110 425,19               |              |
| <b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b> |        | <b>5 430 892,17</b>  | <b>59 023,86</b>     | <b>5 762 167,74</b> | <b>331 275,57</b>        |              |
| <b>TOTAL Cartera Exterior</b>   |        | <b>34 444 450,27</b> | <b>230 836,59 40</b> | <b>188 687,96</b>   | <b>5 744 237,69</b>      |              |



CLASE 8.ª



ON3000894



CLASE 8.ª



ON3000895

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

Durante el periodo el valor teórico ha variado un -11,43%. El patrimonio ha evolucionado en un -57,82%, y el número de accionistas se sitúa en 395 frente a los 1195 del ejercicio anterior.

La Sociedad invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. La Sociedad no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo y no existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera.

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).

En este año 2017 que despedimos, destaca el buen comportamiento de los mercados financieros, fundamentalmente en renta variable, con importantes revalorizaciones de las bolsas mundiales, donde ha brillado con luz propia la bolsa americana y los mercados emergentes, con rentabilidades de doble dígito, así como sectores cíclicos y de compañías con sesgo de crecimiento versus compañías de sesgo valor. El índice tecnológico Nasdaq americano superaba el 28% de rentabilidad en el año. El presente ejercicio no se entiende sin el fuerte movimiento de las divisas, en particular, la fuerte apreciación del euro iniciada a principios de año y acentuada tras los comentarios de Mario Draghi a finales de junio, respecto a una política monetaria menos expansiva por parte del BCE, con la retirada paulatina de los estímulos en su hoja de ruta. Además la escalada militar entre Estados Unidos y Corea del Norte y la incertidumbre política en Cataluña han provocado momentos de nerviosismo entre los inversores, que se han visto reflejados en el comportamiento de los diferentes activos durante el periodo.



CLASE 8.ª



ON3000896

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

En el ámbito de activos de menor riesgo como la renta fija, no ha cambiado nuestro posicionamiento de infraponderación de la deuda pública, en un momento de inflaciones contenidas, rentabilidades cotizando en mínimos históricos y una continuación del programa de compra de bonos por parte del BCE que se mantendrá hasta septiembre de 2018. Por tanto, las posibilidades de generación de valor a corto plazo se ven reducidas comparadas con otros activos. Por su parte, la Reserva Federal de EEUU con la anunciada reducción de su balance y la subida de tipos del mes de diciembre, marca la senda de normalización en política monetaria que deben seguir otros bancos centrales de economías menos avanzadas en el ciclo, tal y como le ocurre al BCE.

Como mencionábamos con anterioridad, el movimiento de las divisas durante el año ha sido determinante. La depreciación del dólar vino acompañada de descensos en las bolsas europeas a la par que veíamos un descenso en las estimaciones de beneficios por parte de analistas fruto, entre otras razones, del movimiento de la divisa. Movimiento opuesto el registrado por la bolsa americana y mercados emergentes, beneficiados también por el fuerte peso en sus índices bursátiles de compañías tecnológicas, con crecimientos de doble dígito en beneficios empresariales, y el repunte del precio del crudo, abriéndose a finales del ejercicio un diferencial de rentabilidad importante entre la bolsa europea y la americana, mientras que la primera cedía un 2,53% la segunda subía un 4,2%.

A finales del ejercicio la apreciación del dólar hacía niveles de 1.15/1.16, coincidía con la mejora del comportamiento de las bolsas europeas de nuevo animadas por el llamado "reflation trade", además del anuncio de nuevas medidas fiscales que a la postre acabarían por aprobarse por el legislativo estadounidense al cierre del año.

PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A. invierte en emisiones de Renta Fija a nivel global en divisa USD, siendo principalmente la exposición actual a deuda privada emitida en EEUU y Europa y en menor medida en Oceanía y Japón. Durante la segunda mitad del ejercicio se ha gestionado la cartera poniendo especial atención a minimizar los riesgos de duración y de crédito, habiéndose mantenido emisiones de deuda de empresas de primera línea a nivel mundial, tanto del sector financiero, como energético, telecomunicaciones o de consumo, manteniendo también posiciones en el Tesoro americano.

Durante el periodo no se han realizado operaciones en derivados ni con otras IIC.



ON3000897

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

Los datos macroeconómicos a nivel global siguen siendo positivos, con EEUU apuntando a una consolidación de la recuperación económica y un camino hacia la normalización de la política monetaria de la FED, lo que sin duda afectará no sólo al comportamiento de la bolsa estadounidense sino también al resto de mercados globales. En esta situación, las divisas pueden seguir siendo un factor importante, tanto para las diferentes economías, como por el efecto más inmediato que podría tener en la cuenta de resultados de compañías de las diferentes áreas geográficas. El euro-dólar cerraba 2017 cotizando a 1,20, muy cerca del consenso de analistas para final de 2018 de 1,21 o del nivel marcado por el forward de 1,24. A corto plazo si podríamos seguir viendo cierta volatilidad en la misma.

En cuanto a la renta fija, no prevemos grandes sorpresas para el primer trimestre del año con una inflación contenida, más baja aún en Europa que en EEUU, mientras que la política monetaria ha estado telegrafada durante los últimos tiempos y no esperamos ninguna sorpresa que pueda mover significativamente los tipos a corto.

Con este panorama, mantenemos la visión cauta sobre la deuda pública mientras que permanecemos más positivos sobre bonos flotantes de EEUU y Europa ante un escenario de subidas de tipos y normalización monetaria para el presente ejercicio. Por su parte, la renta fija emergente en moneda local sigue teniendo más valor a nuestro juicio que la renta fija corporativa. En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable Europea y España continúa siendo nuestra apuesta preferida frente a EEUU y Japón, a priori, con un menor potencial de revaloración.

La Sociedad mantiene un vencimiento medio cercano a los 22 meses, lo cual significa que hay un amplio margen de actuación para poder aprovechar futuros repuntes de tipos en momentos de tensión. Dichos repuntes serán oportunidades para poder invertir la cartera a tipos más elevados. En caso decidirse ampliar la duración de la cartera en aras de conseguir una mayor rentabilidad se aprovecharían las posiciones del tramo más corto de la curva, reinvertiendo en el tramo largo de la curva.

Los riesgos de la cartera se concentran en dos variables, la depreciación del dólar, ya que es la divisa en la que se encuentra invertida mayormente la cartera. La otra variable es el diferencial de crédito de las corporaciones, pero el haber seleccionado una cartera con elevada calidad crediticia, consideramos que el riesgo de depreciación de la renta fija es bajo.



ON3000898

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2017**

---

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2017, la Sociedad no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria de las Cuentas Anuales. Asimismo, al cierre del ejercicio 2017, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2017, distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, reguladora de las Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda de 6 de julio de 1993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Colectiva de Capital Variable. En la memoria se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2017.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2017**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.





CLASE 8.<sup>a</sup>



0M9809420

**PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A.**

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

Reunidos los Administradores de PBP Dólar Premium, Sociedad de Inversión de Capital Variable, S.A., en fecha 9 de marzo de 2018, 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 2017, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2017.

| <u>Ejemplar</u>  | <u>Documento</u>                      | <u>Número de folios en papel timbrado</u>                |
|------------------|---------------------------------------|--|
| Primer ejemplar  | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 0N3000867 al 0N3000894<br>Del 0N3000895 al 0N3000898 |
| Segundo ejemplar | Cuentas anuales<br>Informe de Gestión | Del 0N3000899 al 0N3000926<br>Del 0N3000927 al 0N3000930 |

**FIRMANTES:**

D. Manuel Sánchez del Valle Alfaró  
Presidente

Dña. Elena Picola Alonso  
Consejero

D. Juan Antonio González Chifón  
Consejero