

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2021

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICE WATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

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

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 4 (en una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50. Se invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulaciones líquidas. Asimismo, se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo). No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Duración media de la cartera de renta fija: entre -1 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). El riesgo divisa oscilará entre 0 y 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España. El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5E Index), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización. No se invertirá más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercado representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha. Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

| | Periodo actual | Periodo anterior | 2021 | 2020 |
|--|----------------|------------------|-------|-------|
| Índice de rotación de la cartera | 0,34 | 0,16 | 0,34 | 1,51 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,59 | -0,50 | -0,59 | -0,49 |

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo actual | Periodo anterior |
|--|----------------|------------------|
| Nº de Participaciones | 1.247.598,55 | 1.207.863,22 |
| Nº de Partícipes | 175 | 175 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | 0,00 | 0,00 |
| Inversión mínima (EUR) | 10,00 Euros | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin del período (EUR) |
|---------------------|--|---|
| Periodo del informe | 166.282 | 133,2814 |
| 2020 | 159.694 | 132,2122 |
| 2019 | 135.077 | 127,2561 |
| 2018 | 112.146 | 116,1895 |

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

| | % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
|-------------------------|-------------------------|--------------|-------|--------------|--------------|-------|-----------------|-----------------------|
| | Periodo | | | Acumulada | | | | |
| | s/patrimonio | s/resultados | Total | s/patrimonio | s/resultados | Total | | |
| Comisión de gestión | 0,12 | 0,00 | 0,12 | 0,12 | 0,00 | 0,12 | mixta | al fondo |
| Comisión de depositario | | | 0,01 | | | 0,01 | patrimonio | |

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

| Rentabilidad (% sin anualizar) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Rentabilidad IIC | 0,81 | 0,81 | 4,98 | 1,14 | 6,29 | 3,89 | 9,52 | -4,12 | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -0,53 | 27-01-2021 | -0,53 | 27-01-2021 | -2,22 | 16-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,43 | 01-03-2021 | 0,43 | 01-03-2021 | 1,03 | 09-04-2020 |

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

| Medidas de riesgo (%) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|-------|---------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | Año t-5 |
| Volatilidad(ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 3,21 | 3,21 | 3,25 | 2,98 | 5,72 | 6,22 | 2,21 | 2,73 | |
| Ibex-35 | 16,79 | 16,79 | 25,56 | 21,33 | 32,70 | 34,10 | 12,39 | 13,67 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,18 | 0,18 | 0,16 | 0,10 | 0,55 | 0,39 | 0,16 | 0,30 | |
| BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021) | 7,70 | 7,70 | 13,59 | 12,11 | 21,87 | 20,96 | 7,99 | 8,56 | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 2,96 | 2,96 | 3,04 | 2,97 | 3,06 | 3,04 | 1,66 | 1,70 | |

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

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

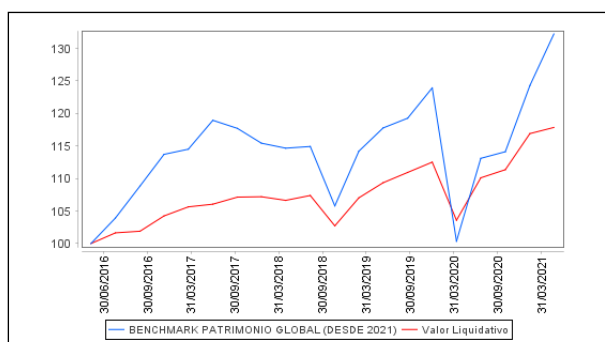
| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2021 | Trimestral | | | | Anual | | | |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
| | | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Ratio total de gastos (iv) | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,20 | 0,18 | 0,79 | 0,75 | 0,91 | 2,54 |

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

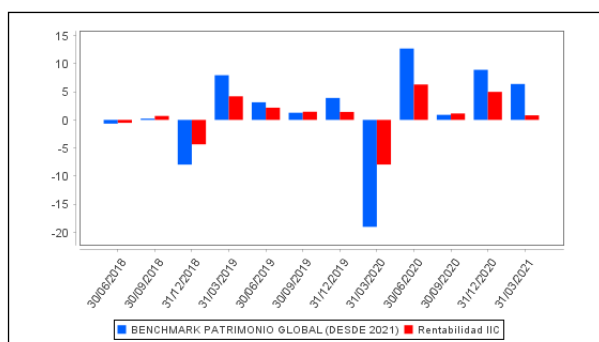
compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

| Vocación inversora | Patrimonio gestionado* (miles de euros) | Nº de partícipes* | Rentabilidad Trimestral media** |
|--|---|-------------------|---------------------------------|
| Renta Fija Euro | 1.909.068 | 6.820 | 1 |
| Renta Fija Internacional | 164.915 | 563 | 1 |
| Renta Fija Mixta Euro | 321.373 | 5.880 | 1 |
| Renta Fija Mixta Internacional | 748.470 | 6.114 | 0 |
| Renta Variable Mixta Euro | 0 | 0 | 0 |
| Renta Variable Mixta Internacional | 555.126 | 3.219 | 2 |
| Renta Variable Euro | 104.086 | 925 | 8 |
| Renta Variable Internacional | 466.667 | 9.584 | 8 |
| IIC de Gestión Pasiva | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | 0 | 0 | 0 |
| Garantizado de Rendimiento Variable | 0 | 0 | 0 |
| De Garantía Parcial | 0 | 0 | 0 |
| Retorno Absoluto | 0 | 0 | 0 |
| Global | 88.327 | 1.002 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública | 0 | 0 | 0 |
| FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad | 0 | 0 | 0 |
| FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable | 428.971 | 598 | 0 |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 1.507.701 | 3.335 | 0 |
| IIC que Replica un Índice | 0 | 0 | 0 |
| IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado | 0 | 0 | 0 |
| Total fondos | 6.294.703 | 38.040 | 1,17 |

*Medias.

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

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

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|-----------------------------|--------------------|---------|----------------------|---------|
| | | % sobre | | % sobre |
| | | | | |

| Distribución del patrimonio | Fin período actual | | Fin período anterior | |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 164.619 | 99,00 | 157.096 | 98,37 |
| * Cartera interior | 64.518 | 38,80 | 65.605 | 41,08 |
| * Cartera exterior | 99.323 | 59,73 | 90.735 | 56,82 |
| * Intereses de la cartera de inversión | 562 | 0,34 | 518 | 0,32 |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 216 | 0,13 | 239 | 0,15 |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 2.714 | 1,63 | 4.478 | 2,80 |
| (+/-) RESTO | -1.051 | -0,63 | -1.880 | -1,18 |
| TOTAL PATRIMONIO | 166.282 | 100,00 % | 159.694 | 100,00 % |

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
| | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 159.694 | 146.996 | 159.694 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | 3,22 | 3,40 | 3,22 | 0,90 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | 0,80 | 4,84 | 0,80 | -82,62 |
| (+) Rendimientos de gestión | 0,94 | 5,00 | 0,94 | -80,19 |
| + Intereses | 0,01 | 0,00 | 0,01 | 0,00 |
| + Dividendos | 0,06 | 0,04 | 0,06 | 64,68 |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no) | 1,64 | 1,92 | 1,64 | -9,28 |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,38 | 0,53 | 0,38 | -23,53 |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no) | -0,05 | -0,01 | -0,05 | 261,73 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no) | 4,28 | 2,52 | 4,28 | 80,73 |
| ± Otros resultados | -0,35 | 0,00 | -0,35 | 21.927,53 |
| ± Otros rendimientos | -5,03 | 0,00 | -5,03 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,14 | -0,18 | -0,14 | -14,24 |
| - Comisión de gestión | -0,12 | -0,13 | -0,12 | 4,58 |
| - Comisión de depositario | -0,01 | -0,01 | -0,01 | -14,65 |
| - Gastos por servicios exteriores | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 29,58 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | 0,00 | -4,29 |
| - Otros gastos repercutidos | -0,01 | -0,04 | -0,01 | -78,35 |
| (+) Ingresos | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -74,74 |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| + Comisiones retrocedidas | 0,00 | 0,02 | 0,00 | -74,74 |
| + Otros ingresos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 166.282 | 159.694 | 166.282 | |

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

3. Inversiones financieras

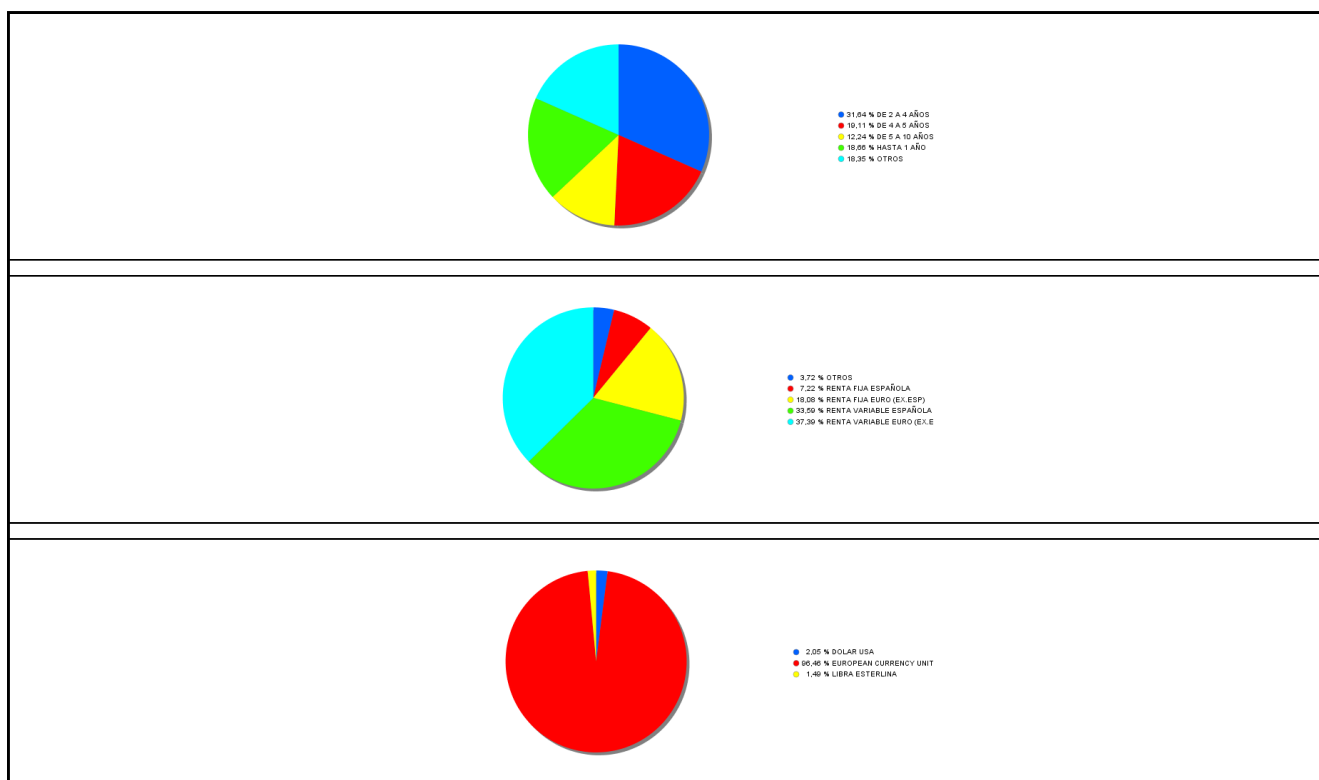
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 9.813 | 5,90 | 10.931 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | 9.813 | 5,90 | 10.931 | 6,84 |
| TOTAL RV COTIZADA | 1.112 | 0,67 | 2.573 | 1,61 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 1.112 | 0,67 | 2.573 | 1,61 |
| TOTAL IIC | 53.593 | 32,23 | 52.101 | 32,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 64.518 | 38,80 | 65.605 | 41,08 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | 32.810 | 19,73 | 28.905 | 18,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | 32.810 | 19,73 | 28.905 | 18,10 |
| TOTAL RV COTIZADA | 6.405 | 3,85 | 6.446 | 4,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | 6.405 | 3,85 | 6.446 | 4,04 |
| TOTAL IIC | 60.109 | 36,15 | 55.384 | 34,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 99.323 | 59,73 | 90.735 | 56,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 163.842 | 98,53 | 156.339 | 97,90 |

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

| | SI | NO |
|--|----|----|
| a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos | | X |
| b. Reanudación de suscripciones/reembolsos | | X |
| c. Reembolso de patrimonio significativo | | X |

| | SI | NO |
|---|----|----|
| d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio | | X |
| e. Sustitución de la sociedad gestora | | X |
| f. Sustitución de la entidad depositaria | | X |
| g. Cambio de control de la sociedad gestora | | X |
| h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo | | X |
| i. Autorización del proceso de fusión | | X |
| j. Otros hechos relevantes | | X |

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.431.222,03 euros, suponiendo un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 27,00 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.572.200,98 euros, suponiendo un 1,56% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 27,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 2.431.222,03 euros suponiendo un 1,48% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 27,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Cerramos un trimestre muy marcado por las diferentes y divergentes velocidades en el plan de vacunación, que empiezan a mostrarnos el éxito de UK y EEUU (y otros), frente a los problemas de suministro y discrepancias de los miembros de la Eurozona. Lo anterior está llevando a poner en entredicho las expectativas de recuperación de Europa y a elevar hasta el rango del 6-7% las de EE.UU., que de confirmarse sería el mejor registro desde los años 80.

El fortísimo crecimiento esperado al otro lado del Atlántico ha puesto sobre la mesa el debate de la inflación y de la respuesta a la misma por parte de la Reserva Federal. Debate que nos parece prematuro ante los factores de base y, probablemente temporales, en las tensiones de precios. La situación de cierta inflación es casi deseada por los Bancos Centrales, ya que crecimiento con inflación moderada es la receta adecuada para incrementar los ingresos fiscales necesarios para frenar el desmesurado crecimiento de la deuda pública verificado en 2020.

Lo anterior -la contención de la deuda pública- se desvanece si el coste de la deuda se dispara por subida de tipos de interés. Es posible que nos queden años de tipos de interés bajísimos o incluso negativos como actualmente.

En los mercados de renta variable, el mejor comportamiento de los sectores cíclicos ha beneficiado en mayor medida a la bolsa europea (+10,77% Eurostoxx) frente a la americana (+6,17% SandP) por su gran peso en bancos, autos, etc.; logrando así que el DAX alemán (rey de los autos y la química) marque máximos históricos, tras anotarse un +9,40% en el trimestre. Frente a lo anterior, el Nasdaq, con la tecnología como principal sector afectado por la rotación cíclica, sube de forma más moderada (+2,95% en el trimestre).

En renta fija, la rentabilidad del bono americano a 10 años cierra marzo en niveles de 1,73%, mientras que a 31 diciembre de 2020 la misma se situaba en niveles en torno al 0,91%. Igualmente el Bund alemán a 10 años cierra marzo en el -0,33% frente al -0,50% de final 2020.

Esta subida de rentabilidades ha provocado notables caídas de precios, especialmente durante el mes de marzo, en todos los tramos de deuda pública europea y bonos de empresas de alta calidad crediticia. De fondo está el debate sobre si los riesgos inflacionistas provocarán un cambio en la política monetaria de los Bancos Centrales como indicábamos anteriormente.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo sigue una estrategia de gestión a largo plazo, con una composición de cartera relativamente estable, enfocada a maximizar la rentabilidad para un perfil de riesgo moderado.

La distribución de la cartera es mixta, con un gran peso en activos de renta fija y moderado en activos de renta variable.

A cierre del primer trimestre, el resultado ha sido correcto (+0,81%), pese a que no estamos invertidos en los sectores que han verificado mejor comportamiento en bolsa, entre los que destacan bancos, autos y materias primas (sectores pro-ciclo).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5EIndex), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,21% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,13% directo y un 0,08% indirecto.

La evolución del patrimonio ha sido positiva con un aumento del 4,13% en este ejercicio, el número de participes se ha

mantenido, el total de partícipes en el fondo es de 175. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio del fondo es del 0,81%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de 1,97%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Nuestra cartera de renta fija -de baja calidad crediticia- ha estado muy poco afectada por el mencionado temor inflacionista. Aquí sí nos hemos posicionado aún más en valores pro ciclo añadiendo inmobiliarias (Unibail-Robamco), hoteles (Accor), autos (Antolin) y reforzando nuestras posiciones previas en energía y bancos.

El 50% de la rentabilidad obtenida a lo largo del trimestre procede de acciones y fondos de renta variable. El peso promedio en renta variable ha sido del 17%. Nuestras posiciones de renta variable

El 50% restante de rentabilidad procede de bonos y fondos de renta fija gracias al mantenimiento de posiciones y a la asignación de un peso relevante a renta fija de sectores cíclicos.

Hemos aumentado la exposición al dólar de la cartera hasta el 4,10% (desde el aprox. 3% existente a cierre del año 2020).

El nivel de liquidez ha bajado nuevamente hasta el 22,4% del patrimonio del fondo (desde el 28,7% existente a cierre de diciembre).

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,65%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 8,22%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante este periodo al ESTR- 0,03%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR.

Otra información relevante:

Operativa en préstamo de valores: N/A

Inversiones en situación de litigio: BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón and Cajal.

Inversiones en productos estructurados: N/A

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio: Bestinver, SGIIC, SA.

Uso de Derivados: N/A

Duración de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 3.24 años

TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 3.15%

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 3,21% disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 16,79% y de su benchmark (7,70%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,18%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 2,96% bajando desde el trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 10,53%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Con fecha 31/03/2021 se ha actualizado el folleto del fondo por la inclusión de la información exigida por el Reglamento 2019/2088 (ESG Sostenibilidad).

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año 2020 ha sido el peor escenario para la economía y los mercados financieros jamás visto desde la Segunda Guerra Mundial, pero a pesar de que el último trimestre hemos visto un repunte sorprendente desde los mínimos que, desde nuestro punto de vista, durarán al menos el primer semestre. de 2021. Ya no queda ninguna duda sobre la fuerte recuperación del mercado. Creemos que 2021 será el año de la economía gracias a la recuperación del ciclo económico global. La recuperación económica materializará lo que las bolsas de valores ya anticiparon.

Si bien el retorno al ciclo económico global expansivo parece inminente, aún existe incertidumbre sobre el ritmo que ofrecerá, su velocidad o lentitud y su simetría o asimetría según áreas geográficas. Pero creemos que desde una perspectiva global la incertidumbre sobre el regreso al ciclo expansivo se despejará positivamente en 2021 ya que todo parece que está a favor de este resultado y esto ofrecerá un efecto beneficioso de regreso a los mercados, brindando más estabilidad.

Hay algunos puntos que respaldan nuestra visión positiva:

1. En primer lugar, el desarrollo y comercialización de las primeras vacunas. La rapidez para conseguirlo y, el alto grado de efectividad que ofrecen desde sus primeras versiones (90% / 95%), está muy por encima de las expectativas.

2. En segundo lugar, el resultado electoral estadounidense. Aunque tan confuso como anticipamos que sería, también ha sido más constructivo de lo esperado. La victoria demócrata coloca a Biden en una presidencia con un margen reducido para el cambio en temas clave, como aumentos de impuestos o una creciente presión regulatoria sobre la tecnología. Por otro lado, el segundo paquete de estímulo fiscal probablemente impulsará la economía y los mercados al menos a corto plazo. Entonces Biden legislará bajo un fuerte control republicano quien seguirá teniendo la clave de las grandes decisiones económicas, que es lo que realmente le importa al mercado.

3. En tercer lugar, la rotunda proactividad de los bancos centrales y, en particular, de la Fed, el BCE, el BoJ y el BoE. Realmente están apoyando el mercado y los precios de los activos, directamente a los bonos e indirectamente a los mercados de valores. Sus programas de compra de activos son enormes y parecen durar mucho tiempo.

Creemos que la política de los bancos centrales mantendrá las tasas cercanas al 0% a medio plazo, por lo que creemos que los rendimientos de los bonos soberanos europeos de baja calidad se acercarán al 0% mientras que los de mejor calidad se mantendrán en rendimientos negativos dentro de un rango que estimamos al -0,50% / - 0,80%.

10. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|------|------------------|------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1,875 2040-07 | EUR | 0 | 0,00 | 1,247 | 0,78 |
| ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06 | EUR | 1,049 | 0,63 | 1,041 | 0,65 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04 | EUR | 519 | 0,31 | 515 | 0,32 |
| ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13 | EUR | 1.891 | 1,14 | 1.897 | 1,19 |
| ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6,125 2024-01 | EUR | 877 | 0,53 | 872 | 0,55 |
| ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2167-06-23 | EUR | 2.325 | 1,40 | 2.261 | 1,42 |
| ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23 | EUR | 3.152 | 1,90 | 3.098 | 1,94 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 9.813 | 5,90 | 10.931 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 9.813 | 5,90 | 10.931 | 6,84 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 9.813 | 5,90 | 10.931 | 6,84 |
| ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS | EUR | 1.112 | 0,67 | 1.169 | 0,73 |
| ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA | EUR | 0 | 0,00 | 1.404 | 0,88 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 1.112 | 0,67 | 2.573 | 1,61 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 1.112 | 0,67 | 2.573 | 1,61 |
| ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC | EUR | 4.996 | 3,00 | 4.993 | 3,13 |
| ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC | EUR | 2.633 | 1,58 | 5.042 | 3,16 |
| ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC | EUR | 5.543 | 3,33 | 5.551 | 3,48 |
| ES0114675038 - Participaciones FONDOS DE INVERSION MOB. | EUR | 8.322 | 5,00 | 7.530 | 4,72 |
| ES0114357009 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC SA | EUR | 1.635 | 0,98 | 1.618 | 1,01 |
| ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC SA | EUR | 9.544 | 5,74 | 9.441 | 5,91 |
| ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA | EUR | 6.573 | 3,95 | 6.573 | 4,12 |
| ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC SA | EUR | 14.346 | 8,63 | 11.353 | 7,11 |
| TOTAL IIC | | 53.593 | 32,23 | 52.101 | 32,63 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | 64.518 | 38,80 | 65.605 | 41,08 |
| XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2 | EUR | 2.522 | 1,52 | 0 | 0,00 |
| XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18 | EUR | 2.323 | 1,40 | 2.292 | 1,43 |
| FR0013322146 - Obligaciones RCI BANQUE 0,063 2025-03-12 | EUR | 897 | 0,54 | 880 | 0,55 |
| FR0013330537 - Obligaciones UNIBAIL-RODAMCO SE 2,875 2169-04-2 | EUR | 2.207 | 1,33 | 0 | 0,00 |
| FR0013399177 - Obligaciones ACCOR SA 4,375 2168-04-30 | EUR | 1.655 | 1,00 | 0 | 0,00 |
| USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10- | USD | 179 | 0,11 | 170 | 0,11 |
| XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04 | EUR | 0 | 0,00 | 1.785 | 1,12 |
| XS2114413565 - Obligaciones AT&T CORP 2,875 2025-05-01 | EUR | 2.485 | 1,49 | 2.207 | 1,38 |
| XS1859531060 - Obligaciones CONTOURGLOBAL POW 1,687 2020-08-01 | EUR | 0 | 0,00 | 305 | 0,19 |
| XS1859543073 - Obligaciones CONTOURGLOBAL POW 2,062 2021-08-01 | EUR | 1.957 | 1,18 | 1.957 | 1,23 |
| XS2224439385 - Obligaciones OMV AG 2,500 2026-09-01 | EUR | 2.087 | 1,26 | 2.085 | 1,31 |
| XS1888179477 - Obligaciones VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-0 | EUR | 1.563 | 0,94 | 1.555 | 0,97 |
| XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2026-1* | EUR | 0 | 0,00 | 718 | 0,45 |
| XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,012 2022-12-07 | EUR | 1.180 | 0,71 | 1.162 | 0,73 |
| XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09 | EUR | 1.370 | 0,82 | 1.375 | 0,86 |
| XS2218405772 - Obligaciones MERCK KGAA 1,625 2053-09-09 | EUR | 0 | 0,00 | 308 | 0,19 |
| XS1819537132 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,375 2023-11-0 | EUR | 0 | 0,00 | 2.153 | 1,35 |
| XS1933828433 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,375 2168-03 | EUR | 1.090 | 0,66 | 666 | 0,42 |
| XS1756703275 - Obligaciones RAIFFEISEN BANK INTL 2,250 2025-06 | EUR | 590 | 0,35 | 597 | 0,37 |
| XS1576037284 - Obligaciones TURKIYE GARANTI BANK 2,937 2023-03 | USD | 867 | 0,52 | 0 | 0,00 |
| XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19 | EUR | 1.624 | 0,98 | 2.288 | 1,43 |
| XS2193661324 - Obligaciones BP CAPITAL MARKETS P 3,250 2052-03 | EUR | 1.207 | 0,73 | 1.199 | 0,75 |
| XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-11 | EUR | 1.849 | 1,11 | 624 | 0,39 |
| XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPERTIES 4,750 2168-06 | GBP | 0 | 0,00 | 1.409 | 0,88 |
| XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02- | EUR | 2.311 | 1,39 | 2.289 | 1,43 |
| XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04 | EUR | 2.047 | 1,23 | 0 | 0,00 |
| XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2049-12 | EUR | 801 | 0,48 | 0 | 0,00 |
| XS2199369070 - Obligaciones BANKINTER SA 0,000 2049-12-17 | EUR | 0 | 0,00 | 881 | 0,55 |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año | | 32.810 | 19,73 | 28.905 | 18,10 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA | | 32.810 | 19,73 | 28.905 | 18,10 |
| TOTAL RENTA FIJA | | 32.810 | 19,73 | 28.905 | 18,10 |
| IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P | EUR | 2.434 | 1,46 | 2.530 | 1,58 |
| GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD | USD | 1.504 | 0,90 | 1.497 | 0,94 |
| GB0007908733 - Acciones SSE PLC | GBP | 2.468 | 1,48 | 2.419 | 1,51 |
| TOTAL RV COTIZADA | | 6.405 | 3,85 | 6.446 | 4,04 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 6.405 | 3,85 | 6.446 | 4,04 |
| IE00BMDQ4622 - Participaciones LEGG MASON INC | EUR | 4.967 | 2,99 | 0 | 0,00 |
| IE0031295938 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT | EUR | 1.786 | 1,07 | 6.293 | 3,94 |
| LU0875334178 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD | EUR | 1.933 | 1,16 | 1.838 | 1,15 |
| LU0366536638 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 1.683 | 1,01 | 5.441 | 3,41 |
| IE00BKT1DL55 - Participaciones PIMCO | EUR | 8.526 | 5,13 | 4.795 | 3,00 |
| FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA SA | EUR | 6.651 | 4,00 | 6.659 | 4,17 |
| LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD | EUR | 3.299 | 1,98 | 0 | 0,00 |
| LU0312383663 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 4.325 | 2,60 | 4.106 | 2,57 |
| LU2015349330 - Participaciones CANDRIAM LUXEMBOURG | EUR | 3.230 | 1,94 | 3.371 | 2,11 |
| IE0032883534 - Participaciones PIMCO | EUR | 4.831 | 2,91 | 4.814 | 3,01 |
| LU213304035 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT | EUR | 5.011 | 3,01 | 4.037 | 2,53 |
| LU1842711506 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT | EUR | 3.381 | 2,03 | 3.146 | 1,97 |
| LU2145462722 - Participaciones ROBECO LUXEMBOURG SA | EUR | 1.604 | 0,96 | 4.371 | 2,74 |
| LU1750111533 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA | EUR | 2.572 | 1,55 | 1.677 | 1,05 |
| LU2168656184 - Participaciones BSN BANIF | EUR | 730 | 0,44 | 0 | 0,00 |
| LU0875335498 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD | GBP | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|---|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU1080016071 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN | EUR | 5.580 | 3,36 | 4.837 | 3,03 |
| TOTAL IIC | | 60.109 | 36,15 | 55.384 | 34,68 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 99.323 | 59,73 | 90.735 | 56,82 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 163.842 | 98,53 | 156.339 | 97,90 |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21 | EUR | 216 | 0,13 | 239 | 0,15 |

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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