

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Primer Semestre 2018

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 titulizaciones 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 titulizaciones 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,75	0,77	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,24	-0,38	-0,28

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	945.143,52	799.038,88
Nº de Partícipes	158	149
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	114.000	120,6163
2017	96.828	121,1802
2016	83.819	115,2578
2015	58.861	113,0194

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	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,47	-0,52	0,05	1,02	0,39	5,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	29-05-2018	-0,59	29-05-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,33	05-04-2018	0,49	07-02-2018		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,60	2,46	2,76	1,54	1,38	1,41			
Ibex-35	13,97	13,46	14,55	14,09	11,95	12,86			
Letra Tesoro 1 año	0,89	1,25	0,17	0,17	1,09	0,59			
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL FI	8,65	7,64	9,62	4,81	5,53	5,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,18	1,18	1,05	0,91	0,92	0,91			

(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.

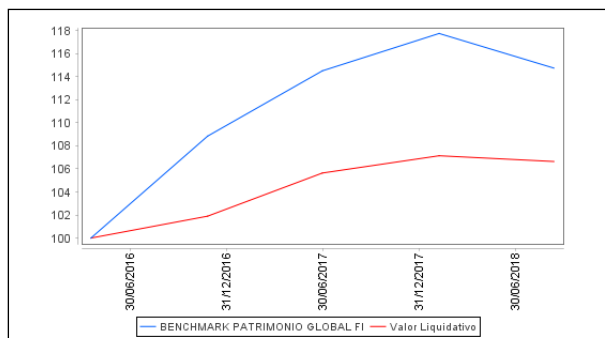
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,46	0,23	0,23	0,23	0,23	0,92	2,54	0,53	0,53

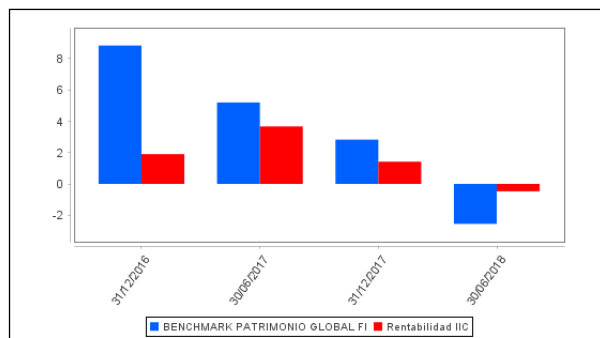
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 01 de Abril de 2016 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	49.855	427	0
Renta Fija Euro	2.646.760	8.164	-1
Renta Fija Internacional	328.921	2.639	-1
Renta Fija Mixta Euro	281.830	1.646	-2
Renta Fija Mixta Internacional	160.451	346	-2
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	256.631	1.224	-1
Renta Variable Euro	190.469	2.326	6
Renta Variable Internacional	238.259	5.337	1
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	237.758	1.543	-3
Global	78.180	1.196	2
Total fondos	4.469.114	24.848	-0,61

*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	112.099	98,33	95.946	99,09
* Cartera interior	40.188	35,25	28.894	29,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	71.337	62,58	66.481	68,66
* Intereses de la cartera de inversión	328	0,29	315	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	246	0,22	257	0,27
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.376	1,21	1.070	1,11
(+/-) RESTO	524	0,46	-188	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	114.000	100,00 %	96.828	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.828	91.901	96.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	17,05	3,80	17,05	396,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,62	1,41	-0,62	-148,30
(+) Rendimientos de gestión	-0,40	1,65	-0,40	-126,11
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-12,14
+ Dividendos	0,03	0,01	0,03	260,06
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,53	1,03	0,53	-43,16
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,31	0,01	1,31	11.061,35
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	-0,03	-0,04	89,25
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	0,60	1,55	187,26
± Otros resultados	-0,55	0,03	-0,55	-2.328,38
± Otros rendimientos	-3,23	0,00	-3,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,27	-0,28	-0,27	6,62
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	8,61
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	6,85
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-372,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	77,34
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-83,30
(+) Ingresos	0,05	0,04	0,05	25,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,05	0,05	9,53
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	114.000	96.828	114.000	

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

3. Inversiones financieras

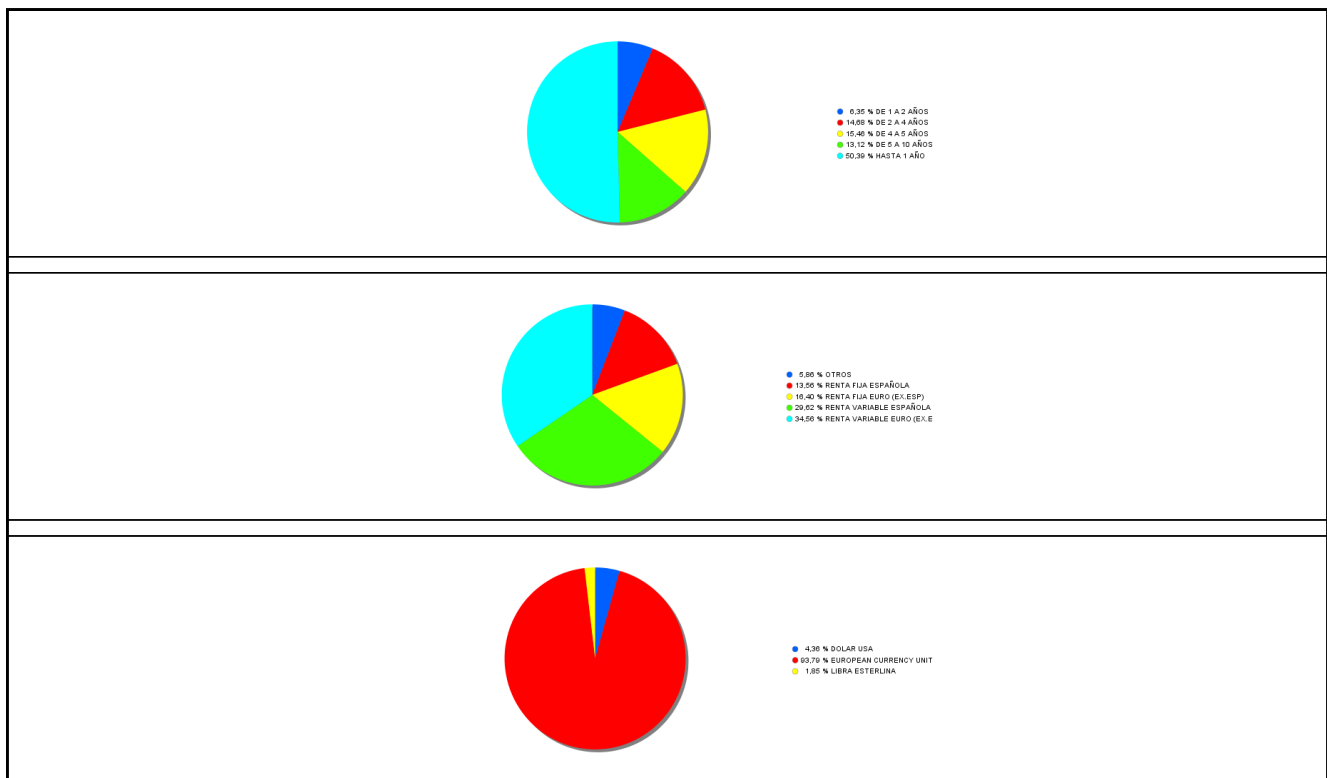
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.736	5,03	5.067	5,23
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	5.000	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	10.736	9,42	5.067	5,23
TOTAL RV COTIZADA	614	0,54	3.067	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE	614	0,54	3.067	3,17
TOTAL IIC	28.838	25,30	20.760	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	40.188	35,25	28.894	29,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	27.966	24,53	25.444	26,28
TOTAL RENTA FIJA	27.966	24,53	25.444	26,28
TOTAL RV COTIZADA	1.752	1,54	473	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.752	1,54	473	0,49
TOTAL IIC	41.621	36,51	40.564	41,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	71.339	62,58	66.481	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	111.527	97,83	95.375	98,50

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

Los productos estructurados suponen un 1,07% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
CENTRICA PLC 3% VTO 10-04-2076	Venta Plazo CENTRICA PLC 3% VTO 10-04-20	1.020	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total otros subyacentes		1020	
TOTAL OBLIGACIONES		1020	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 21/05/2018 la CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., como entidad Gestora, y de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de PATRIMONIO GLOBAL, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 4471), al objeto de incluir los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones.

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) No tiene participaciones significativas.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 3.062.415,69 euros, suponiendo un 2,93% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.587.519,52 euros, suponiendo un 5,35% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
e) Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, en la que han actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades

vinculadas el importe es de 263.866,06 euros suponiendo un 0,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

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 263.866,06 euros suponiendo un 0,25% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

VISIÓN DE LA GESTORA SOBRE LA SITUACIÓN DE MERCADO, INFLUENCIA DE LA SITUACIÓN EN LAS DECISIONES DE INVERSIÓN Y EXPLICACIÓN DE LAS INVERSIONES CONCRETAS

A cierre del primer semestre de 2018, los datos a nivel macroeconómico siguen dando muestras de solidez, lo que se refleja en el buen estado de las principales economías desarrolladas, para las que se estiman unos crecimientos sostenibles en los próximos años. Dicho crecimiento se apoya en unos elevados niveles de confianza por parte de los consumidores, una evolución favorable del mercado laboral, una mejora de los beneficios empresariales y la contribución de los bancos centrales, que con sus políticas monetarias expansivas favorecen un entorno de inflación moderada, abundante liquidez y bajos costes de financiación.

Sin embargo, el panorama económico no está exento de riesgos, debido a las crecientes tensiones comerciales y a la situación política en Europa, que se han convertido en los principales focos de inestabilidad, lo que se ha traducido en un aumento de la volatilidad en los mercados, especialmente en el mes de junio y en los activos de riesgo.

La amenaza comercial se prevé que continúe durante los próximos meses, debido a la cercanía de las elecciones de media legislatura (mid-term elections) de noviembre en EE.UU., donde Trump querrá asegurarse la mayoría en las dos Cámaras del Congreso, por lo que se espera que mantenga su dialéctica comercial.

Respecto a Europa, la situación política se ha vuelto más incierta en países como Italia, España y Alemania. Una vez más se pone en duda la idoneidad y continuidad de la Unión Europea. Ya se puso hace dos años con el Brexit y ahora de nuevo con los mensajes populistas anti-europeos de la nueva coalición de gobierno en Italia y con la potencial caída de Merkel por desconfianza de sus socios de gobierno sobre temas esenciales como emigración.

Todo lo anterior, ha tenido más peso en el semestre que los muros (a productos y personas) con los que amenaza y amaga D. Trump. Merkel es sin duda la líder indiscutible y más firme defensora de la UE. Sin ella o sin Draghi viviríamos episodios de mayor volatilidad en los mercados. Parece que ese frente se alivia finalmente tras el acuerdo sobre emigración de los socios de gobierno en Alemania.

Lo de Italia no tiene mucho sentido. Prometer bajada de impuestos y renta básica universal en un país con el 130% de deuda sobre PIB solo ha conseguido que no te quieran financiar y te suban el coste notablemente. Daño directo al balance de los bancos (todos y no solo italianos, ya que todos tienen deuda pública italiana en su activo) que ha impactado con dureza sobre la cotización del sector financiero (-13% en 2018) y sobre los bonos emitidos para reforzar sus ratios de capital (CoCos y LT2). Por su parte, los bancos centrales intentan transmitir tranquilidad a los inversores, con sus respectivos mensajes de cautela. Así en junio, hemos asistido a novedades por parte tanto de la Fed como del BCE:

La Reserva Federal subió los tipos en 25 puntos básicos (en línea con lo esperado), con un aumento en las previsiones sobre futuras subidas en el presente año (se esperan ahora dos subidas más, lo que representaría cuatro subidas en lugar de las tres previstas inicialmente). Este mensaje da muestras de una mejora en la situación económica, a pesar de las tensiones comerciales y sus posibles efectos para la economía americana.

El BCE anunció que a partir de octubre reducirá su programa de compra de deuda (desde 30.000 hasta 15.000 millones de euros al mes) hasta diciembre, cuando finalizarán las compras, aunque mantendrá la reinversión de los vencimientos. Respecto a los tipos de interés, se mantendrán sin cambios hasta, al menos, septiembre de 2019 y la subida será muy

gradual y paciente. Esto nos lleva a reconocer que los activos monetarios son una alternativa de resultado negativo asegurado. En este contexto, los principales índices bursátiles cierran el semestre en negativo, especialmente los de carácter más exportador como el Dax alemán. El resto de bolsas europeas también se ven afectadas por la incertidumbre en Italia y los desplomes de los sectores financiero y autos. Las caídas se extienden a los mercados emergentes, donde países como Turquía, Brasil o Argentina sufren especialmente, debido a tensiones geopolíticas en los dos primeros y a la debilidad económica de este último que le ha llevado a solicitar ayuda financiera al FMI.

Respecto a China, trata de contrarrestar los posibles efectos de la guerra comercial sobre su crecimiento con medidas de política monetaria, como la reciente rebaja del coeficiente de reservas. Al mismo tiempo, sigue tratando de cambiar su modelo económico hacia uno más orientado en el sector servicios, mientras intenta reducir su elevado nivel de endeudamiento. Mientras tanto, Wall Street cierra el semestre en positivo ante la percepción de una situación económica favorable, con un claro avance de los beneficios empresariales. En el mercado de divisas el euro cierra el semestre con caídas respecto al dólar y la libra.

La subida del precio del petróleo ha sido otro de los protagonistas del semestre, una vez que el aumento en la producción acordado el pasado mes de junio ha sido menor del esperado, lo que permite que el precio del crudo acumule un alza próxima al 20% en el periodo. En los mercados de renta fija, las rentabilidades de la deuda pública refugio se han mantenido estables ante la incertidumbre bursátil. Caídas generalizadas en el resto, concentradas principalmente en subordinación, tanto financiera como corporativa. Caídas también en bonos flotantes. Actualmente, existe en cartera un activo que se encuentra en circunstancias excepcionales: el bono 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 & Cajal.

RESUMEN DE LAS PERSPECTIVAS DEL MERCADO Y DE LA ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO EN CUANTO A SU POLÍTICA DE INVERSIÓN

En las últimas semanas el aumento de la incertidumbre política, con nuevas muestras de desunión europea, especialmente sobre emigración, y su potencial repercusión, han impactado con dureza sobre bonos y bolsas europeas. Especialmente severa la caída del sector financiero tanto en acciones como en bonos.

Al mismo tiempo las tensiones comerciales crecen y cuestionan el crecimiento, aunque dada la situación actual, estos no parecen motivos suficientes como para llevar a la economía mundial a una nueva recesión. Sin embargo, mientras ambas amenazas persistan cabe esperar un periodo de mayor volatilidad, más si cabe en el momento en que nos encontramos, donde los volúmenes de negociación son más bajos y si cualquier situación se intensifica puede provocar una sobrereacción en los mercados financieros. Un nuevo incremento de las tensiones comerciales, podría tener como consecuencia que en los próximos meses debamos revisar las expectativas de inflación, debido al alza de precios; y las expectativas de crecimiento, ante una posible ralentización del comercio mundial.

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 2,46% aumentando desde su nivel 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 13,46% y de su benchmark (7,64%). 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 1,25%.

En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 2,60%, encontrándose por encima de la de su benchmark (8,65%) y por debajo de la del Ibex 35 (13,97%). 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 1,18% aumentando desde el trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante este periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,10%. El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 99,37%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 6,60%. El ratio de gastos

soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,46% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva con un aumento del 17,73% en este ejercicio, el número de partícipes ha aumentado en 9, el total de partícipes en el fondo es de 158. Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de -0,77%. La rentabilidad acumulada en el ejercicio del fondo es del -0,47%.

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 0,27% directo y un 0,19% indirecto.

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 Circular 6/2010 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 periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 8,57%.

Con fecha 21 de mayo se registran dos modificaciones por folleto en CNMV, se actualiza su indicador de riesgo, que disminuye de 5 a 4 y como consecuencia de la entrada en vigor de la Directiva MiFID II (Directiva 2014/65/UE, del Parlamento Europeo y del Consejo, de 15 de mayo de 2014, relativa a los mercados de instrumentos financieros), los gastos de análisis financiero que se venían pagando de forma inseparable junto a los gastos de intermediación, ahora deben imputarse de forma separada. Por ello, se añade en el folleto la siguiente mención: Además, el fondo podrá ~~soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones a partir del 18 junio 2018~~

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	987	0,87	998	1,03
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	1.181	1,04	0	0,00
ES0214974059 - Obligaciones BBVA SA 4,700 2021-08-09	EUR	586	0,51	585	0,60
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	1.072	0,94	1.114	1,15
ES0214973051 - Obligaciones BBVA SA 0,254 2020-01-28	EUR	775	0,68	780	0,81
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	1.135	1,00	1.590	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.736	5,03	5.067	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.736	5,03	5.067	5,23
ES0000011942 - REPO BNP PARIBA 0,100 2018-08-13	EUR	5.000	4,39	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		5.000	4,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		10.736	9,42	5.067	5,23
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	0	0,00	2.617	2,70
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	614	0,54	0	0,00
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	0	0,00	449	0,46
TOTAL RV COTIZADA		614	0,54	3.067	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		614	0,54	3.067	3,17
ES0165237035 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5.601	4,91	4.652	4,80
ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4.915	4,31	5.010	5,17
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	10.378	9,10	2.989	3,09
ES0164985006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.892	1,66	1.915	1,98
ES0175810011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	979	0,86	1.000	1,03
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	5.073	4,45	5.194	5,36
TOTAL IIC		28.838	25,30	20.760	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		40.188	35,25	28.894	29,84
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	734	0,64	0	0,00
CH0317921697 - Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2021-03-22	USD	895	0,79	901	0,93
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1.603	1,41	1.469	1,52
FR0013322146 - Obligaciones RCI BANQUE 0,063 2025-03-12	EUR	490	0,43	0	0,00
FR0011697010 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01	EUR	1.369	1,20	1.393	1,44
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	256	0,22	255	0,26
US71656MBN83 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 1,241 2022-03-	USD	0	0,00	452	0,47
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2026-03-	USD	440	0,39	0	0,00
US456837AE31 - Obligaciones ING GROUP NV 6,000 2020-04-16	USD	424	0,37	431	0,45
XS1195502031 - Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03	GBP	828	0,73	885	0,91
XS1739839998 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,687 2025-06-03	EUR	897	0,79	803	0,83
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2026-1*	EUR	1.221	1,07	0	0,00
XS1711584430 - Obligaciones SAIPEM SPA 2,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	500	0,52
XS0867620725 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,375 2021-04-	EUR	0	0,00	451	0,47
XS1626771791 - Obligaciones CAJAMAR BANCO DE CRE 7,750 2022-06	EUR	0	0,00	392	0,40
XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,012 2022-12-07	EUR	984	0,86	0	0,00
XS1107890847 - Obligaciones UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	582	0,51	0	0,00
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	1.022	0,90	1.036	1,07
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	0	0,00	472	0,49
XS0989394589 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUPE 3,750 2023-12-	USD	643	0,56	695	0,72
XS1629658755 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 1,350 2022-12	EUR	1.049	0,92	1.002	1,04
XS1716927766 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2023-05-14	EUR	1.536	1,35	1.464	1,51
XS1756703275 - Obligaciones RAIFFEISEN BANK INTL 2,250 2025-06	EUR	514	0,45	0	0,00
XS1109795176 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANCI 2,000 2019-09	EUR	0	0,00	1.051	1,09
XS1599167589 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,000 2022-04-19	EUR	0	0,00	409	0,42
XS1809245829 - Obligaciones INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	499	0,44	0	0,00
XS1713462403 - Obligaciones OMV AG 2,875 2167-06-19	EUR	593	0,52	0	0,00
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	1.232	1,08	1.043	1,08
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,000 2024-11-2	EUR	1.464	1,28	1.487	1,54
XS1584041252 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,130 2022-09-22	EUR	1.158	1,02	913	0,94
XS1584880352 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 2,812 2022-05	USD	495	0,43	518	0,54
XS1824425265 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-	EUR	1.209	1,06	0	0,00
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2075-03	EUR	576	0,51	0	0,00
XS1799938995 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 3,375 2167-06	EUR	591	0,52	0	0,00
XS1458408306 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUPE 0,703 2021-07-	EUR	0	0,00	795	0,82
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2049-12	EUR	573	0,50	907	0,94
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	991	0,87	1.056	1,09
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	519	0,46	499	0,52
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	738	0,65	959	0,99
XS1055037177 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-04-2	EUR	0	0,00	513	0,53
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	991	0,87	1.024	1,06
FR0012650281 - Obligaciones AIR FRANCE-KLM SA 6,250 2020-10-01	EUR	851	0,75	883	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.966	24,53	24.659	25,47
XS0906420574 - Obligaciones FIAT CHRYSLER FINANCI 6,625 2018-03	EUR	0	0,00	785	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	785	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		27.966	24,53	25.444	26,28
TOTAL RENTA FIJA		27.966	24,53	25.444	26,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	1.752	1,54	473	0,49
TOTAL RV COTIZADA		1.752	1,54	473	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.752	1,54	473	0,49
LU0631859062 - Participaciones MDO MANAGEMENT COMPANY	EUR	0	0,00	524	0,54
LU0908572075 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	2.006	2,07
LU0607519435 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	EUR	0	0,00	3.089	3,19
LU0854925517 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	1.964	1,72	2.004	2,07
LU0243957668 - Participaciones INVESCO MANAGEMENT	EUR	5.503	4,83	4.460	4,61
LU0518379242 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3.614	3,17	2.737	2,83
LU1387591727 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3.542	3,11	3.438	3,55
LU0252966485 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	975	0,86	985	1,02
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	2.461	2,54
IE00B3T5CB10 - Participaciones BNY MELLON MANAGEMENT LTD	EUR	1.002	0,88	515	0,53
GB00BMP3SH07 - Participaciones M&G SECURITIES LTD	EUR	4.555	4,00	3.727	3,85
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	4.601	4,04	4.024	4,16
LU0581203592 - Participaciones CARTESIO INVERSIONES SA	EUR	2.748	2,41	2.790	2,88
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	1.650	1,45	525	0,54
ES0140074008 - Participaciones ABACO GLOBAL	EUR	2.403	2,11	2.045	2,11
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3.392	2,98	4.733	4,89
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	3.450	3,03	0	0,00
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE SA	EUR	2.221	1,95	501	0,52
TOTAL IIC		41.621	36,51	40.564	41,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		71.339	62,58	66.481	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		111.527	97,83	95.375	98,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2019-01-21	EUR	246	0,22	257	0,26

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

Los productos estructurados suponen un 1,07% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.