

Patrimonio Global II, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Patrimonio Global II, F.I. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Patrimonio Global II, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, 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 del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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 del Fondo 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 atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, 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. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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, así como 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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 del Fondo, 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 de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo 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 citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo 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 de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad gestora 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 Sociedad gestora, 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)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08516
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



OP1330941

CLASE 8.^a**Patrimonio Global II, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 760 873,43	40 379 804,33
Deudores	14 062,07	13 619,83
Cartera de inversiones financieras	45 205 733,14	39 783 508,36
Cartera interior	17 245 567,41	11 304 959,46
Valores representativos de deuda	4 110 487,46	4 370 475,27
Instrumentos de patrimonio	159 202,50	139 210,00
Instituciones de Inversión Colectiva	12 975 877,45	6 795 274,19
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	27 360 719,95	28 198 699,22
Valores representativos de deuda	16 815 512,01	14 126 263,93
Instrumentos de patrimonio	335 032,85	486 533,78
Instituciones de Inversión Colectiva	10 210 175,09	13 585 901,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	599 445,78	279 849,68
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	541 078,22	582 676,14
TOTAL ACTIVO	45 760 873,43	40 379 804,33



CLASE 8.^a



OP1330942

Patrimonio Global II, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 686 097,38	40 331 897,17
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 686 097,38	40 331 897,17
Capital	-	-
Partícipes	42 212 587,34	42 778 619,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 473 510,04	(2 446 722,06)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	74 776,05	47 907,16
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	74 776,05	47 907,16
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 760 873,43	40 379 804,33
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	901,58	2 446 722,06
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	901,58	2 446 722,06
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	901,58	2 446 722,06

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



OP1330943

Patrimonio Global II, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	20 697,08	523,91
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(236 263,02)	(148 807,74)
Comisión de gestión	(213 395,50)	(130 359,07)
Comisión de depositario	(17 843,53)	(11 865,34)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 023,99)	(6 583,33)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(215 565,94)	(148 283,83)
Ingresos financieros	1 054 106,58	515 031,62
Gastos financieros	(9 681,29)	(9 590,46)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 135 049,54	(2 561 268,67)
Por operaciones de la cartera interior	746 727,61	(264 890,11)
Por operaciones de la cartera exterior	(172 946,74)	(2 296 378,56)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	2 561 268,67	-
Diferencias de cambio	362,36	(271,04)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(480 309,32)	(242 339,68)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(41 141,89)	(16 324,18)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(486 718,56)	(158 672,55)
Resultados por operaciones con derivados	47 551,13	(67 342,95)
Otros	-	-
Resultado financiero	3 699 527,87	(2 298 438,23)
Resultado antes de impuestos	3 483 961,93	(2 446 722,06)
Impuesto sobre beneficios	(10 451,89)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 473 510,04	(2 446 722,06)

Las Notas 1 a 12, 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 2023.

Patrimonio Global II, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 3 473 510,04

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 3 473 510,04

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	42 778 619,23	-	-	(2 446 722,06)	-	40 331 897,17
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 778 619,23	-	-	(2 446 722,06)	-	40 331 897,17
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 473 510,04	-	3 473 510,04
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 446 722,06)	-	-	2 446 722,06	-	-
Operaciones con participes	3 093 193,65	-	-	-	-	3 093 193,65
Suscripciones	(1 212 503,48)	-	-	-	-	(1 212 503,48)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	42 212 587,34	-	-	3 473 510,04	-	45 686 097,38



CLASE 8.^a



OP1330944

Las Notas 1 a 12, 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 2023.

Patrimonio Global II, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 446 722,06)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(2 446 722,06)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2021	-	-	-	-	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	-	-	-	-	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 446 722,06)	-	(2 446 722,06)
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-
Operaciones con participes	63 707 453,15	-	-	-	-	63 707 453,15
Suscripciones	(20 928 833,92)	-	-	-	-	(20 928 833,92)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	42 778 619,23	-	-	(2 446 722,06)	-	40 331 897,17



0P1330945



CLASE 8.^a



OP1330946

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Patrimonio Global II, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 1 de diciembre de 2021. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 21 de enero de 2022 con el número 5.579, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, 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, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.P.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas S.A., Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Asimismo, con el fin de incrementar la eficacia de la gestión de la Sociedad en beneficio de los inversores y de acuerdo con lo dispuesto en los artículos 7.2. y 98 de la modificación del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva, con fecha 15 de julio de 2015 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo acordó el nombramiento de Sinergia Advivors 2006, A.V., S.A. como Entidad Gestora Delegada de la parte del patrimonio que hasta la fecha de adopción del acuerdo venía cogestionado.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.



CLASE 8.^a



OP1330947

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo 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.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,5% sobre el patrimonio.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo descuentos sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

El Fondo ha recibido durante los ejercicios 2023 y 2022 unos ingresos por comisiones retrocedidas que se recogen dentro del epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, 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. y en la Sociedad Gestora.



CLASE 8.^a



OP1330948

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
 - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
 - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
 - Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de inversión en países emergentes: las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.
- Riesgo de concentración geográfica o sectorial: la concentración de una parte importante de las inversiones en un único país o en un número limitado de países, determina que se asuma el riesgo de que las condiciones económicas, políticas y sociales de esos países tengan un impacto importante sobre la rentabilidad de la inversión. Del mismo modo, la rentabilidad de un fondo que concentra sus inversiones en un sector económico o en un número limitado de sectores estará estrechamente ligada a la rentabilidad de las sociedades de esos sectores. Las compañías de un mismo sector a menudo se enfrentan a los mismos obstáculos, problemas y cargas reguladoras, por lo que el precio de sus valores puede reaccionar de forma similar y más armonizada a estas u otras condiciones de mercado. En consecuencia, la concentración determina que las variaciones en los precios de los activos en los que se está invirtiendo den lugar a un impacto en la rentabilidad de la participación mayor que el que tendría lugar en el supuesto de invertir en una cartera más diversificada.



CLASE 8.^a



OP1330949

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.



CLASE 8.^a



OP1330950

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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 Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, 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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 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 Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las 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 liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.



CLASE 8.^a



OP1330951

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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. 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 del Fondo 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.

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.



CLASE 8.^a



OP1330952

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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.

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 el Fondo 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.
- 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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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 estos.



CLASE 8.^a



OP1330953

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OP1330954

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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.

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 2023 y 2022 no existen en la 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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan juntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.



CLASE 8.^a



OP1330955

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

I) 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".

4. **Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	12 146,14	13 619,83
Otros	1 915,93	-
	14 062,07	13 619,83

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. **Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	10 458,24	-
Otros	64 317,81	47 907,16
	74 776,05	47 907,16



CLASE 8.^a



OP1330956

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	6,35	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	10 451,89	-
	10 458,24	-

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	17 245 567,41	11 304 959,46
Valores representativos de deuda	4 110 487,46	4 370 475,27
Instrumentos de patrimonio	159 202,50	139 210,00
Instituciones de Inversión Colectiva	12 975 877,45	6 795 274,19
Cartera exterior	27 360 719,95	28 198 699,22
Valores representativos de deuda	16 815 512,01	14 126 263,93
Instrumentos de patrimonio	335 032,85	486 533,78
Instituciones de Inversión Colectiva	10 210 175,09	13 585 901,51
Intereses de la cartera de inversión	599 445,78	279 849,68
	45 205 733,14	39 783 508,36

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.



CLASE 8.ª



OP1330957

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	541 069,72	581 628,49
Cuentas en divisa	8,50	1 047,65
	<u>541 078,22</u>	<u>582 676,14</u>

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>45 686 097,38</u>	<u>40 331 897,17</u>
Número de participaciones emitidas	<u>466 641,84</u>	<u>446 329,28</u>
Valor liquidativo por participación	<u>97,90</u>	<u>90,36</u>
Número de partícipes	<u>108</u>	<u>109</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2023 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 99,92% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2022 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.^a



OP1330958

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2023	2022
BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España	99,92%	-

9. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	901,58	2 446 722,06
	901,58	2 446 722,06

10. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de participes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.^a



0P1330959

Patrimonio Global II, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023.

Al tratarse de una Institución de Inversión Colectiva que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros y 1 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

12. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1330960

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	98 751,00	3 858,57	101 110,70	2 359,70	ES0343307023
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	530 563,00	17 919,73	530 035,81	(527,19)	ES0243307016
CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	387 490,21	2 162,43	423 776,10	36 285,89	ES0840609046
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	300 635,00	8 602,21	311 901,93	11 266,93	ES0213679006
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	629 976,00	36 672,11	625 346,98	(4 629,02)	ES0213679HN2
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	200 545,00	6 338,27	206 551,17	6 006,17	ES0344251014
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	394 775,00	7 633,22	380 711,63	(14 063,37)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	505 231,82	21 867,35	527 565,27	22 333,45	ES0265936023
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	575 355,00	29 251,84	614 601,58	39 246,58	ES0280907033
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	400 931,00	881,33	388 886,29	(12 044,71)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 024 253,03	135 187,06	4 110 487,46	86 234,43	
Acciones admitidas cotización						
GRIFOLS SA	EUR	76 191,01	-	85 002,50	8 811,49	ES0171996087
GRUPO ECOENER SA	EUR	84 057,71	-	74 200,00	(9 857,71)	ES0105548004
TOTALES Acciones admitidas cotización		160 248,72	-	159 202,50	(1 046,22)	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2 220 047,12	-	2 299 042,02	78 994,90	ES0183091000
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2 770 000,00	-	3 006 024,82	236 024,82	ES0173996002
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	900 012,00	-	935 571,04	35 559,04	ES0141759003
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1 200 000,00	-	1 310 797,74	110 797,74	ES0119213009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	225 000,00	-	203 273,12	(21 726,88)	ES0175812025
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	800 000,00	-	872 181,56	72 181,56	ES0164743009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 999 266,93	-	2 052 530,13	53 263,20	ES0164704001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 200 012,00	-	2 296 457,02	96 445,02	ES0164693006
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 314 338,05	-	12 975 877,45	661 539,40	
TOTAL Cartera Interior		16 498 839,80	135 187,06	17 245 567,41	746 727,61	

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0P1330961

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	401 130,00	8 594,55	432 094,46	30 964,46	ES0265936049
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	350 355,00	26 630,32	353 249,42	2 894,42	XS1057659838
LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01-11	EUR	177 438,75	7 213,97	182 506,53	5 067,78	XS2569069375
LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	509 175,00	21 073,06	525 513,20	16 338,20	FR001400DLD4
ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10-15	EUR	200 951,00	5 075,67	211 612,06	10 661,06	AT0000A36XD5
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01-29	GBP	221 953,68	9 052,20	222 049,45	95,77	FR0011401728
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	378 683,27	9 912,37	391 135,78	12 452,51	PTCGDNOM0026
BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02-23	EUR	197 657,00	6 902,93	204 363,73	6 706,73	FR001400G3A1
BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2030-06-11	EUR	383 379,00	2 179,17	426 277,45	42 898,45	FR001400F2H9
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	302 177,40	13 016,75	310 641,74	8 464,34	FR001400DCZ6
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	398 367,00	415,23	408 075,60	9 708,60	XS2684826014
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	224 384,82	12 543,93	238 262,21	13 877,39	XS2560422581
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	767 307,14	27 585,13	764 114,66	(3 192,48)	XS2256949749
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	399 591,00	4 259,88	119 170,58	(280 420,42)	XS1982704824
INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2025-01-24	EUR	415 431,25	(7 744,89)	405 579,38	(9 851,87)	XS2105110329
BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07-16	EUR	113 924,65	2 197,34	118 630,20	4 705,55	XS2576362839
CUPÓN CERO AMS AG 4,096 2025-03-05	EUR	352 215,00	28 777,64	347 669,84	(4 545,16)	DE000A19W2L5
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	345 962,60	13 196,32	186 660,99	(159 301,61)	FR0014003YZ5
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	460 000,00	10 180,80	437 639,12	(22 360,88)	XS2391779134
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	202 285,00	3 505,12	209 330,18	7 045,18	XS2535283548
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	320 928,00	27 765,18	331 094,27	10 166,27	XS2383811424
BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-29	EUR	202 999,00	(2 480,89)	188 962,99	(14 036,01)	XS2332590632
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	267 162,00	5 677,28	272 876,65	5 714,65	XS2300292617
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	387 997,38	3 052,82	352 998,68	(34 998,70)	XS1812087598
DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,000 2024-06-14	EUR	396 049,46	2 000,73	395 884,97	(164,49)	XS2363244513
MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	101 671,00	4 649,42	104 578,70	2 907,70	XS2563002653
DUFREY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	362 826,00	22 708,72	363 121,28	295,28	XS2333564503
CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	198 477,00	1 867,64	201 688,85	3 211,85	FR001400D0Y0
SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	199 565,00	7 505,13	204 764,38	5 199,38	XS2575952697
SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	99 675,00	3 687,12	100 763,77	1 088,77	XS2575952424
DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-05	EUR	575 035,33	10 653,61	619 352,52	44 317,19	DE000A30VT06
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	302 590,00	13 693,45	310 674,97	8 084,97	XS2583203950
SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01-18	EUR	208 438,02	3 265,61	214 701,72	6 263,70	XS2471862040
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	201 701,00	10 254,47	211 722,46	10 021,46	XS2558978883
CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	408 418,99	2 974,68	432 028,99	23 610,00	XS2555187801

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OP1330962

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	299 559,00	3 018,32	306 527,10	6 968,10	DE000A351ZR8
BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	199 285,00	1 951,37	203 118,46	3 833,46	XS2585553097
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	398 132,60	1 011,22	434 161,14	36 028,54	XS2638924709
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01-13	EUR	202 831,00	8 641,31	210 518,58	7 687,58	XS2573712044
VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-06	EUR	194 459,00	5 450,68	201 452,83	6 993,83	XS2152061904
GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	449 024,52	1 126,19	454 983,87	5 959,35	NO0010912801
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09-06	EUR	203 809,00	4 689,82	217 957,26	14 148,26	XS2675884576
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	392 723,68	8 861,56	211 318,31	(181 405,37)	XS2010037765
UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	297 519,00	6 230,37	302 839,07	5 320,07	XS2580221658
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	290 061,12	5 900,09	274 727,63	(15 333,49)	XS2329602135
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	367 995,00	18 766,04	296 002,63	(71 992,37)	XS2380124227
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	376 366,86	8 952,02	379 914,56	3 547,70	XS2190134184
TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06-07	EUR	498 965,00	10 517,11	535 074,61	36 109,61	XS2646608401
TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02-03	EUR	200 193,00	11 129,52	206 051,41	5 858,41	XS2582389156
KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	200 825,00	5 098,74	212 904,07	12 079,07	BE0002961424
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	87 244,00	4 992,81	90 636,91	3 392,91	XS2320533131
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	421 851,00	771,36	412 821,49	(9 029,51)	XS1207058733
INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-13	EUR	609 825,00	29 815,20	644 605,18	34 780,18	XS2545759099
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	197 095,00	4 212,26	209 821,86	12 726,86	XS2626699982
VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2172-02-22	EUR	201 101,00	1 280,27	210 283,26	9 182,26	FR001400KKC3
TOTALES Renta fija privada cotizada		17 124 766,52	464 258,72	16 815 512,01	(309 254,51)	
Acciones admitidas cotización						
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	329 322,34	-	298 732,45	(30 589,89)	IE00BF2NR112
KORIAN SA	EUR	290 298,86	-	36 300,40	(253 998,46)	FR0010386334
TOTALES Acciones admitidas cotización		619 621,20	-	335 032,85	(284 588,35)	
Acciones y participaciones Directiva						
ROBEKO	EUR	750 036,00	-	772 361,50	22 325,50	LU2145462722
DNCA FINANCE	EUR	410 036,00	-	439 388,46	29 352,46	LU0870552998
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2 303 334,46	-	2 368 124,11	64 789,65	FR0010213355
GOLDMAN SACHS AM	EUR	1 075 752,51	-	1 098 676,32	22 923,81	IE0031295938
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	2 750 072,00	-	2 949 534,81	199 462,81	LU2172965365
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2 500 048,00	-	2 582 089,89	82 041,89	LU0360483019
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 789 278,97	-	10 210 175,09	420 896,12	
TOTAL Cartera Exterior		27 533 666,69	464 258,72	27 360 719,95	(172 946,74)	

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS DE DEUDA



OP1330963

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2024-03-29	EUR	403 563,10	166,23	389 949,77	(13 613,33)	ES0813211010
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	629 976,00	23 005,53	600 339,68	(29 636,32)	ES0213679HN2
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	530 563,00	4 732,91	510 512,41	(20 050,59)	ES0243307016
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	412 075,00	(2 593,42)	389 424,99	(22 650,01)	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	397 489,00	8 255,78	391 203,40	(6 285,60)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	394 775,00	6 153,47	348 792,72	(45 982,28)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	505 231,82	3 691,69	500 911,52	(4 320,30)	ES0265936023
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	417 685,00	8 715,89	379 262,36	(38 422,64)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	496 112,00	11 571,42	496 987,69	875,69	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	400 931,00	1 917,11	363 090,73	(37 840,27)	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 588 400,92	65 616,61	4 370 475,27	(217 925,65)	
Acciones admitidas cotización						
GRUPO ECOENER SA	EUR	84 057,71	-	79 975,00	(4 082,71)	ES0105548004
GRIFOLS SA	EUR	76 191,01	-	59 235,00	(16 956,01)	ES0171996087
TOTALES Acciones admitidas cotización		160 248,72	-	139 210,00	(21 038,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2 330 000,00	-	2 321 351,98	(8 648,02)	ES0183091000
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1 200 000,00	-	1 200 326,02	326,02	ES0119213009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	225 000,00	-	214 847,67	(10 152,33)	ES0175812025
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 266 199,93	-	2 266 277,99	78,06	ES0165143001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	800 000,00	-	792 470,53	(7 529,47)	ES0164743009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 821 199,93	-	6 795 274,19	(25 925,74)	
TOTAL Cartera Interior		11 569 849,57	65 616,61	11 304 959,46	(264 890,11)	

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0P1330964

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
GERMAN TREASURY BILL 2,300 2023-11-22	EUR	1 173 963,00	1 135,88	1 172 048,82	(1 914,18)	DE0001030906
GERMAN TREASURY BILL 2,359 2023-11-22	EUR	782 791,88	808,56	781 314,00	(1 477,88)	DE0001030906
TOTALES Deuda pública		1 956 754,88	1 944,44	1 953 362,82	(3 392,06)	
Renta fija privada cotizada						
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	460 000,00	3 882,45	385 863,03	(74 136,97)	XS2391779134
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	767 307,14	23 690,87	677 552,92	(89 754,22)	XS2256949749
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	201 701,00	1 270,94	200 094,67	(1 606,33)	XS2558978883
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	378 866,00	5 811,42	372 792,14	(6 073,86)	XS2468378059
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	381 359,00	628,69	384 416,68	3 057,68	PTCGDNOM0026
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	394 035,00	7 676,20	358 486,21	(35 548,79)	XS2077670003
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2034-01-29	EUR	224 384,82	1 002,43	218 901,32	(5 483,50)	XS2560422581
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-16	EUR	399 591,00	4 122,80	206 778,90	(192 812,10)	XS1982704824
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01-29	GBP	220 259,99	7 155,64	202 733,42	(17 526,57)	FR0011401728
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	345 962,60	10 097,59	256 289,19	(89 673,41)	FR0014003YZ5
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	289 745,00	4 728,14	280 338,89	(9 406,11)	FR0013367612
BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2026-09-22	EUR	202 285,00	4 333,94	201 519,46	(765,54)	XS2535283548
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	320 928,00	12 237,92	301 637,15	(19 290,85)	XS2383811424
BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-29	EUR	202 999,00	(646,70)	169 955,55	(33 043,45)	XS2332590632
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	381 536,37	5 056,75	324 614,75	(56 921,62)	XS1812087598
CARNIVAL CORPORATION 3,812 2024-03-01	EUR	416 434,76	8 214,16	326 388,51	(90 046,25)	XS2264155305
DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,000 2024-06-14	EUR	399 705,44	2 019,40	385 516,55	(14 188,89)	XS2363244513
MEDIOBANCA SPA 4,625 2029-02-07	EUR	101 671,00	313,00	98 664,12	(3 006,88)	XS2563002653
CUPÓN CERO AMS AG 4,096 2025-03-05	EUR	352 215,00	13 350,01	299 227,97	(52 987,03)	DE000A19W2L5
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06-27	EUR	190 937,00	950,55	190 323,75	(613,25)	XS2018637913
GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	448 609,91	813,37	447 838,49	(771,42)	NO0010912801
UNITED GROUP BV 1,562 2024-02-15	EUR	404 447,88	3 714,72	324 263,50	(80 184,38)	XS2111946930
HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	392 723,68	8 944,08	298 295,79	(94 427,89)	XS2010037765
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	290 061,12	8 081,92	250 335,88	(39 725,24)	XS2329602135
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	367 995,00	14 301,20	250 596,01	(117 398,99)	XS2380124227
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	370 083,00	3 915,04	367 838,99	(2 244,01)	XS2190134184
TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03-14	EUR	423 552,22	7 802,75	389 377,20	(34 175,02)	XS1933828433
CREPSOT SUISSE GROUP 3,625 2050-09-12	USD	372 952,07	6 186,92	272 879,45	(100 072,62)	USH3698DBZ62
REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03-25	EUR	421 851,00	7 725,40	394 657,45	(27 193,55)	XS1207058733
SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07-22	EUR	365 538,95	2 831,78	363 602,72	(1 936,23)	XS2028816028
INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2025-01-24	EUR	415 431,25	479,39	376 351,34	(39 079,91)	XS2105110329

Patrimonio Global II, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
15 34 15



OP1330965

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	579 261,00	4 833,42	574 717,92	(4 543,08)	XS20222425297
DEUTSCHE FINANCE BV 1,375 2026-09-03	EUR	557 545,00	4 658,86	544 737,47	(12 807,53)	DE000DL19VP0
HSBC HOLDINGS PLC 3,187 2049-09-17	USD	367 035,18	2 438,53	359 622,81	(7 412,37)	US404280AS86
SANTANDER UK GROUP P 0,391 2024-02-28	EUR	190 583,00	1 332,58	190 119,16	(463,84)	XS2126058168
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	350 355,00	13 723,44	349 845,49	(509,51)	XS1057659838
LA BANQUE POSTALE 5,500 2034-03-05	EUR	509 175,00	1 848,82	490 060,42	(19 114,58)	FR001400DL4
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	87 244,00	2 760,21	85 665,84	(1 578,16)	XS2320533131
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 546 367,38	212 288,63	12 172 901,11	(1 373 466,27)	
Acciones admitidas cotización						
GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	329 322,34	-	333 721,78	4 399,44	IE00BF2NR112
KORIAN SA	EUR	290 298,86	-	152 812,00	(137 486,86)	FR0010386334
TOTALES Acciones admitidas cotización		619 621,20	-	486 533,78	(133 087,42)	
Acciones y participaciones Directiva						
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	1 000 012,12	-	1 003 267,52	3 255,40	FR0010213355
DNCA FINANCE	EUR	410 036,00	-	393 660,89	(16 375,11)	LU0870552998
ROBECO	EUR	750 036,00	-	703 042,09	(46 993,91)	LU2145462722
PICTET FUNDS	EUR	1 214 733,65	-	1 213 261,29	(1 472,36)	LU0366536638
PICTET FUNDS	EUR	500 012,00	-	446 645,03	(53 366,97)	LU0312383663
PICTET FUNDS	EUR	1 300 024,00	-	1 303 965,82	3 941,82	LU0128494944
GOLDMAN SACHS AM	EUR	2 000 012,00	-	2 001 389,25	1 377,25	IE0031295938
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	2 750 072,00	-	2 480 262,19	(269 809,81)	LU2172965365
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	1 447 336,55	-	1 448 826,30	1 489,75	LU0875334178
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2 500 048,00	-	2 272 199,88	(227 848,12)	LU0360483019
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	500 012,00	-	319 381,25	(180 630,75)	LU2216205265
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		14 372 334,32	-	13 585 901,51	(786 432,81)	
TOTAL Cartera Exterior		30 495 077,78	214 233,07	28 198 699,22	(2 296 378,56)	



CLASE 8.^a



OP1330966

Patrimonio Global II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

Perspectivas macro para 2024

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.^a



OP1330967

Patrimonio Global II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda high yield con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descunte que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.^a

FINANCIERA



0P1330968

Patrimonio Global II, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

No nos cansamos de intentar transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el *private equity*, las infraestructuras, la deuda privada, el *venture capital*, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable, estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 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.^a



008488879

Patrimonio Global II, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Patrimonio Global II, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330941 Al 0P1330965 Del 0P1330966 Al 0P1330968
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330969 Al 0P1330993 Del 0P1330994 Al 0P1330996
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330997 Al 0P1331021 Del 0P1331022 Al 0P1331024

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero