

## **Patrimonio Global, 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, 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, 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 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:

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

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.

*Valoración de la cartera*

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)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08517

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330761

## Patrimonio Global, F.I.

**Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>155 258 831,07</b>	<b>145 014 303,25</b>
Deudores	72 369,85	91 257,49
Cartera de inversiones financieras	153 442 211,84	143 361 824,95
Cartera interior	64 451 547,68	52 982 205,85
Valores representativos de deuda	13 032 963,90	12 670 283,02
Instrumentos de patrimonio	1 301 015,88	1 231 526,09
Instituciones de Inversión Colectiva	50 117 567,90	39 080 396,74
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	86 858 835,03	88 800 611,22
Valores representativos de deuda	58 833 844,31	54 602 330,04
Instrumentos de patrimonio	198 149,70	834 141,00
Instituciones de Inversión Colectiva	27 826 841,02	33 364 140,18
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 771 842,97	1 305 865,57
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	359 986,16	273 142,31
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 744 249,38	1 561 220,81
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>155 258 831,07</b>	<b>145 014 303,25</b>

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



CLASE 8.ª



OP1330762

## Patrimonio Global, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>155 009 700,84</b>	<b>144 274 411,19</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	155 009 700,84	144 274 411,19
Capital	-	-
Partícipes	141 136 675,04	171 324 836,87
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	13 873 025,80	(27 050 425,68)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>249 130,23</b>	<b>739 892,06</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	249 130,23	739 892,06
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>155 258 831,07</b>	<b>145 014 303,25</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>17 306 283,94</b>	<b>27 050 425,68</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	17 306 283,94	27 050 425,68
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>17 306 283,94</b>	<b>27 050 425,68</b>

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



CLASE 8.ª



OP1330763

## Patrimonio Global, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

	<u>2023</u>	<u>2022</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	160 498,15	127 047,46
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(793 970,08)</u>	<u>(864 413,76)</u>
Comisión de gestión	(736 815,85)	(804 996,04)
Comisión de depositario	(46 634,65)	(50 367,58)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 519,58)	(9 050,14)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(633 471,93)</b>	<b>(737 366,30)</b>
Ingresos financieros	3 612 276,80	2 676 933,80
Gastos financieros	(14 728,50)	(8 608,18)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>12 482 556,53</u>	<u>(26 249 655,06)</u>
Por operaciones de la cartera interior	376 454,50	(4 268 878,41)
Por operaciones de la cartera exterior	(9 122 822,78)	(16 873 202,55)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	21 228 924,81	(5 107 574,10)
Diferencias de cambio	171,49	12 879,11
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 532 034,28)</u>	<u>(2 744 609,05)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(269 091,99)	(245 284,19)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 229 075,59)	(2 509 541,06)
Resultados por operaciones con derivados	(33 866,70)	10 216,20
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>14 548 242,04</b>	<b>(26 313 059,38)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>13 914 770,11</b>	<b>(27 050 425,68)</b>
Impuesto sobre beneficios	(41 744,31)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>13 873 025,80</u></b>	<b><u>(27 050 425,68)</u></b>

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, 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 13 873 025,80

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos 13 873 025,80**

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

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	171 324 836,87	-	-	(27 050 425,68)	-	144 274 411,19
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>171 324 836,87</b>	-	-	<b>(27 050 425,68)</b>	-	<b>144 274 411,19</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	13 873 025,80	-	13 873 025,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(27 050 425,68)	-	-	27 050 425,68	-	-
Operaciones con participes	538 512,11	-	-	-	-	538 512,11
Suscripciones	(3 676 248,26)	-	-	-	-	(3 676 248,26)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>141 136 675,04</b>	-	-	<b>13 873 025,80</b>	-	<b>155 009 700,84</b>

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330764

Patrimonio Global, 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 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (27 050 425,68)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos (27 050 425,68)**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	175 339 113,30	-	-	6 330 611,07	-	181 669 724,37
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>175 339 113,30</b>	-	-	<b>6 330 611,07</b>	-	<b>181 669 724,37</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(27 050 425,68)	-	(27 050 425,68)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 330 611,07	-	-	(6 330 611,07)	-	-
Operaciones con partícipes	3 286 761,19	-	-	-	-	3 286 761,19
Suscripciones	(13 631 648,69)	-	-	-	-	(13 631 648,69)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>171 324 836,87</b>	-	-	<b>(27 050 425,68)</b>	-	<b>144 274 411,19</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330765



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330766

## Patrimonio Global, 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, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 29 de marzo de 2012 bajo la denominación social de Mutuafondo Corporate Ex Financials, F.I., pasando por varias denominaciones hasta obtener la actual el 1 de abril de 2016. 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 4 de mayo de 2012 con el número 4.471, 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.S.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 del Fondo en beneficio de los partícipes, existe un contrato para la gestión de activos concertado con Sinergia Advisors 2006, A.V., S.A. como Sociedad Gestora delegada.

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.

- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330767

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

- 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 solo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25%. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido del 0,50%.

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.

Durante el ejercicio 2023 y 2022 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión 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.<sup>a</sup>



OP1330768

Patrimonio Global, 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



OP1330769

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

- **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. **Riesgo de crédito:** es el riesgo de que el emisor de los activos de renta fija no pueda hacer frente al pago del principal y del interés. **Riesgo de liquidez:** puede influir negativamente en la liquidez del fondo y/o en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a modificar sus posiciones.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330770

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

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.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

#### 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.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330771

## Patrimonio Global, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

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

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330772

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

- 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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330773

## Patrimonio Global, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance.

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.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022 no existen en cartera operaciones de derivados.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADOS



OP1330774

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

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.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.ª



OP1330775

## Patrimonio Global, F.I.

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

---

#### 4. Deudores

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

	2023	2022
Administraciones Públicas deudoras	54 178,47	79 330,31
Otros	18 191,38	11 927,18
	<u>72 369,85</u>	<u>91 257,49</u>

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	41 749,87	534 575,11
Otros	207 380,36	205 316,95
	<u>249 130,23</u>	<u>739 892,06</u>

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

	2023	2022
Otras retenciones	5,56	534 575,11
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	41 744,31	-
	<u>41 749,87</u>	<u>534 575,11</u>

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.



CLASE 8.ª



OP1330776

## Patrimonio Global, F.I.

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

#### 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
<b>Cartera interior</b>	<b>64 451 547,68</b>	<b>52 982 205,85</b>
Valores representativos de deuda	13 032 963,90	12 670 283,02
Instrumentos de patrimonio	1 301 015,88	1 231 526,09
Instituciones de Inversión Colectiva	50 117 567,90	39 080 396,74
<b>Cartera exterior</b>	<b>86 858 835,03</b>	<b>88 800 611,22</b>
Valores representativos de deuda	58 833 844,31	54 602 330,04
Instrumentos de patrimonio	198 149,70	834 141,00
Instituciones de Inversión Colectiva	27 826 841,02	33 364 140,18
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 771 842,97</b>	<b>1 305 865,57</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>359 986,16</b>	<b>273 142,31</b>
	<b>153 442 211,84</b>	<b>143 361 824,95</b>

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.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

#### 7. Tesorería

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

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 743 246,86	1 558 201,26
Cuentas en divisa	1 002,52	3 019,55
	<b>1 744 249,38</b>	<b>1 561 220,81</b>

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.



CLASE 8.ª



OP1330777

## Patrimonio Global, F.I.

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

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>155 009 700,84</u>	<u>144 274 411,19</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 208 819,00</u>	<u>1 234 630,58</u>
Valor liquidativo por participación	<u>128,23</u>	<u>116,86</u>
Número de partícipes	<u>241</u>	<u>269</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 y 2022 no existen participaciones significativas.

#### 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	<u>17 306 283,94</u>	<u>27 050 425,68</u>
	<u>17 306 283,94</u>	<u>27 050 425,68</u>

#### 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 partícipes 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 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330778

## Patrimonio Global, F.I.

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

(Expresada en euros)

---

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

#### 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 2023.

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 del ejercicio 2023, ascienden a 2 miles de euros, 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.



CLASE 8.ª



OP1330779

**Patrimonio Global, F.I.**

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

---

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, F.I.

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



CLASE 8.ª



OP1330780

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	1 783 581,00	68 539,05	1 820 907,88	37 326,88	ES0343307023
CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	583 710,33	3 227,17	635 680,62	51 970,29	ES0840609046
CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20	EUR	604 280,96	668,12	465 275,43	(139 005,53)	ES0840609038
CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	170 431,00	2 617,37	183 936,25	13 505,25	ES0840609012
BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	2 193 811,00	64 197,63	2 286 166,06	92 355,06	ES0213679006
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1 150 511,84	26 260,38	1 170 047,31	19 535,47	ES0305063010
IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	701 870,00	22 185,70	722 927,35	21 057,35	ES0344251014
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 214 307,39	85 569,96	2 147 412,94	(66 894,45)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	609 588,53	23 466,30	617 538,43	7 949,90	ES0265936023
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2 825 687,60	6 169,18	2 265 803,47	(559 884,13)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	673 519,99	33 894,17	717 268,16	43 748,17	ES0280907033
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>13 511 299,64</b>	<b>336 795,03</b>	<b>13 032 963,90</b>	<b>(478 335,74)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GRIFOLS SA	EUR	401 630,39	-	448 195,00	46 564,61	ES0171996087
GRUPO ECOENER SA	EUR	1 165 459,32	-	852 820,88	(312 638,44)	ES0105548004
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 567 089,71</b>	<b>-</b>	<b>1 301 015,88</b>	<b>(266 073,83)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	10 720 048,00	-	10 245 138,64	(474 909,36)	ES0173996002
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3 000 000,00	-	3 126 510,42	126 510,42	ES0141759003
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	11 900 072,00	-	12 662 198,78	762 126,78	ES0119213009
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8 385 024,00	-	8 613 876,92	228 852,92	ES0114675038
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 200 000,00	-	1 958 850,09	(241 149,91)	ES0175812025
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 392 659,43	-	2 786 523,18	393 863,75	ES0164743009
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7 498 900,40	-	7 698 681,35	199 780,95	ES0164704001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 900 000,00	-	3 025 788,52	125 788,52	ES01646693006
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>48 996 703,83</b>	<b>-</b>	<b>50 117 567,90</b>	<b>1 120 864,07</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>64 075 093,18</b>	<b>336 795,03</b>	<b>64 451 547,68</b>	<b>376 454,50</b>	

Patrimonio Global, F.I.

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



OP1330781

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
Cupón Cero AMS AG 4,531 2025-03-05	EUR	168 669,00	21 038,28	167 188,97	(1 480,03)	DE000A19W2L5
INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-27	EUR	2 336 141,29	56 882,39	2 245 129,39	(91 011,90)	XS2124297953
VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09-06	EUR	815 191,00	18 751,35	871 836,98	56 645,98	XS2675884576
VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-06	EUR	680 569,00	19 080,51	705 081,77	24 512,77	XS2152061904
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	1 401 285,00	106 563,32	1 412 955,63	11 670,63	XS1057659838
LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	1 527 495,00	63 224,66	1 576 534,11	49 039,11	FR001400DLD4
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01-29	GBP	1 337 694,49	54 813,77	1 331 796,15	(5 898,34)	FR0011401728
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	1 440 348,50	33 755,02	1 470 175,55	29 827,05	PTCGDNOM0026
BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01-13	EUR	597 519,00	25 677,94	621 639,05	24 120,05	FR001400DCZ6
BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	896 307,00	939,46	918 164,91	21 857,91	XS2684826014
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	782 569,18	44 291,87	834 659,39	52 090,21	XS2560422581
DUFURY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	1 080 483,00	80 026,68	1 077 463,32	(3 019,68)	XS2333564503
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	3 120 349,76	45 565,41	3 022 271,28	(98 078,48)	XS2256694749
ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06-23	EUR	1 002 409,99	21 666,32	1 080 056,19	77 646,20	ES0265936049
TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06-07	EUR	997 595,00	21 076,33	1 070 107,11	72 512,11	XS2646608401
Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	338 943,00	41 083,30	335 368,51	(3 574,49)	DE000A19W2L5
Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	676 480,00	83 084,72	669 821,10	(6 658,90)	DE000A19W2L5
Cupón Cero AMS AG 4,488 2025-03-05	EUR	336 924,00	42 430,10	334 024,72	(2 899,28)	DE000A19W2L5
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	2 339 888,96	13 214,14	1 319 167,90	(1 020 721,06)	FR0014003YZ5
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	1 995 589,20	5 730,40	1 709 901,73	(285 687,47)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1 785 800,29	(33 463,03)	1 645 614,73	(140 185,56)	XS2391779134
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	2 505 842,11	53 540,41	2 279 046,04	(226 796,07)	XS2383811424
CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-15	EUR	620 012,00	11 923,37	638 035,81	18 023,81	XS2300292617
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	2 764 849,22	18 223,94	2 474 136,56	(290 712,66)	XS1812087598
DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,875 2025-02-11	EUR	1 508 895,00	107 331,76	1 507 709,12	(1 185,88)	XS2296201424
MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	101 671,00	4 649,42	104 578,70	2 907,70	XS2563002653
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	2 797 726,00	55 213,96	708 148,76	(2 089 577,24)	XS2290533020
GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	1 243 517,60	3 258,65	1 263 713,73	20 196,13	NO0010912801
SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	698 440,00	26 276,06	716 667,21	18 227,21	XS2575952697
SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03-27	EUR	200 613,93	173,58	149 845,51	(50 768,42)	XS2388378981
DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-05	EUR	1 923 857,77	35 201,61	2 064 818,83	140 961,06	DE000A30VT06
SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02-07	EUR	988 625,00	48 820,45	1 032 407,63	43 782,63	XS2583203950
SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01-18	EUR	625 236,08	9 798,23	644 103,76	18 807,68	XS2471862040
SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	56 573,10	18 880,60	77 833,37	21 260,27	USY74718AQ37
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	504 230,00	25 639,27	529 303,06	25 073,06	XS2558978883
CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	718 620,99	4 890,79	756 365,64	37 744,65	XS2555187801
DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	698 951,00	7 042,91	715 229,73	16 278,73	DE000A351ZR8
BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	577 623,00	6 800,17	608 409,32	30 786,32	XS2585553097
BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06-21	EUR	1 193 790,00	3 625,66	1 301 891,43	108 101,43	XS2638924709
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 853 156,00	35 218,66	1 781 746,04	(71 409,96)	XS2320533131

Patrimonio Global, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	685 780,07	7 511,67	706 185,90	20 405,83	XS2534785865
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	2 715 087,00	73 565,61	1 895 502,64	(819 584,36)	XS2332889778
UNITED GROUP BV 5,250 2029-02-01	EUR	930 198,27	16 266,12	856 468,38	(73 729,89)	XS2434783911
CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	694 632,00	6 540,07	705 907,65	11 275,65	FR001400D0Y0
HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	1 761 650,09	49 425,31	634 194,22	(1 127 455,87)	XS2357357768
HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	895 544,61	13 451,88	392 031,98	(503 512,63)	XS2125121769
UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	694 191,00	14 530,59	706 631,44	12 440,44	XS2580221658
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1 838 950,01	10 220,28	1 729 671,55	(109 278,46)	XS2329602135
CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	387 879,33	11 507,03	303 261,64	(84 617,69)	XS2380124227
AVANTOR INC 2,125 2026-06-01	GBP	1 901 027,56	14 857,66	1 578 888,86	(322 138,70)	XS2346127272
UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	1 702 011,78	4 947,17	1 515 440,96	(186 570,82)	XS2356217039
UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	1 324 783,52	29 395,18	1 331 637,85	6 854,33	XS2190134184
MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15	EUR	1 616 775,82	45 335,22	1 445 028,34	(171 747,48)	XS2357737910
SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05-23	EUR	591 255,00	12 641,22	629 461,14	38 206,14	XS2626699982
BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01-13	EUR	599 541,00	26 896,65	630 583,02	31 042,02	XS2573712044
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>65 579 848,52</b>	<b>1 579 034,10</b>	<b>58 833 844,31</b>	<b>(6 746 004,21)</b>	
Acciones admitidas cotización						
KORIAN SA	EUR	1 585 475,41	-	198 149,70	(1 387 325,71)	FR0010386334
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 585 475,41</b>	<b>-</b>	<b>198 149,70</b>	<b>(1 387 325,71)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
DNCA FINANCE	EUR	4 175 035,99	-	4 151 525,79	(23 510,20)	LU0870552998
LEGG MASON INVESTMENT FUNDS	EUR	2 686 566,23	-	2 296 528,10	(390 038,13)	IE00BMDQ4622
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2 079 599,61	-	2 126 810,70	47 211,09	FR0010213355
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1 750 024,08	-	1 370 015,03	(380 009,05)	LU2168656184
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	11 200 036,01	-	10 767 404,35	(432 631,66)	LU2172965365
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	6 925 071,96	-	7 114 557,05	189 485,09	LU0360483019
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>28 816 333,88</b>	<b>-</b>	<b>27 826 841,02</b>	<b>(989 492,86)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>95 981 657,81</b>	<b>1 579 034,10</b>	<b>86 858 835,03</b>	<b>(9 122 822,78)</b>	



CLASE 8.ª



OP1330782

Patrimonio Global, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	800 013,04	(143 986,16)	359 986,16	(440 026,88)	PTBENKOM0012
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>800 013,04</b>	<b>(143 986,16)</b>	<b>359 986,16</b>	<b>(440 026,88)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330783

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Bonos



OP1330784

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	2 177 547,00	90 630,36	2 046 553,20	(130 993,80)	ES0213679HN2
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1 120 819,97	25 346,51	1 051 208,72	(69 611,25)	ES0305063010
KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	1 872 165,00	17 178,54	1 786 180,06	(85 984,94)	ES0243307016
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2025-06-15	EUR	1 492 797,00	28 248,28	1 469 723,64	(23 073,36)	ES0344251006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	3 080 775,50	95 381,53	2 744 188,00	(336 587,50)	ES0244251015
CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20	EUR	604 633,35	1 089,86	422 355,64	(182 277,71)	ES0840609038
ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09-08	EUR	609 588,53	6 398,52	582 305,22	(27 283,31)	ES0265936023
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2 765 954,52	81 386,52	1 971 318,13	(794 636,39)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	596 451,00	13 820,52	596 450,41	(0,59)	ES0380907057
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>14 320 731,87</b>	<b>359 480,64</b>	<b>12 670 283,02</b>	<b>(1 650 448,85)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GRUPO ECOENER SA	EUR	1 165 459,32	-	919 196,09	(246 263,23)	ES0105548004
GRIFOLS SA	EUR	401 630,39	-	312 330,00	(89 300,39)	ES0171996087
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 567 089,71</b>	<b>-</b>	<b>1 231 526,09</b>	<b>(335 563,62)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
CREDIT SUISSE	EUR	2 213 191,75	-	2 175 880,92	(37 310,83)	ES0155598008
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	731 651,36	-	726 727,59	(4 923,77)	ES0183091000
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	10 720 048,00	-	9 291 359,11	(1 428 688,89)	ES0173996002
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	11 900 072,00	-	11 595 050,96	(305 021,04)	ES0119213009
BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8 385 024,00	-	7 866 848,93	(518 175,07)	ES0114675038
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 200 000,00	-	2 070 388,70	(129 611,30)	ES0175812025
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 820 616,14	-	2 822 285,21	1 669,07	ES0165143001
MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2 392 659,43	-	2 531 855,32	139 195,89	ES0164743009
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>41 363 262,68</b>	<b>-</b>	<b>39 080 396,74</b>	<b>(2 282 865,94)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>57 251 084,26</b>	<b>359 480,64</b>	<b>52 982 205,85</b>	<b>(4 268 878,41)</b>	

Patrimonio Global, F.I.

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



OP1330785

CLASE 8.ª

OPERACIONES

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
GERMAN TREASURY BILL 2,436 2023-11-22	EUR	1 466 535,00	790,18	1 465 695,43	(839,57)	DE0001030906
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 466 535,00</b>	<b>790,18</b>	<b>1 465 695,43</b>	<b>(839,57)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CUPÓN CERO AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	676 480,00	50 361,33	574 799,58	(101 680,42)	DE000A19W2L5
ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11-24	EUR	3 120 349,76	73 854,83	2 643 464,86	(476 884,90)	XS2256949749
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	1 158 890,00	18 929,49	1 121 338,62	(37 551,38)	FR0013367612
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01-29	GBP	1 327 619,85	42 809,24	1 216 525,09	(111 094,76)	FR0011401728
CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	504 230,00	3 176,17	500 237,87	(3 992,13)	XS2558978883
CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	772 650,00	11 812,66	745 394,46	(27 255,54)	XS2468378059
CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	1 431 210,00	24 278,81	1 419 641,33	(11 568,67)	PTCGDNOM0026
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	890 241,00	16 327,35	807 538,07	(82 702,93)	XS2077670003
BARCLAYS BANK PLC 5,262 2034-01-29	EUR	782 569,18	3 547,93	767 105,74	(15 463,44)	XS2560422581
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	2 797 726,00	52 771,58	1 535 044,76	(1 262 681,24)	XS2290533020
LA BANQUE POSTALE 5,500 2034-03-05	EUR	1 527 495,00	5 547,66	1 470 180,06	(57 314,94)	FR0014000DL4
CUPÓN CERO AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	338 943,00	24 909,42	287 670,53	(51 272,47)	DE000A19W2L5
PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	1 401 285,00	54 902,52	1 399 373,21	(1 911,79)	XS1057659838
CUPÓN CERO AMS AG 4,488 2025-03-05	EUR	336 924,00	25 739,26	286 842,06	(50 081,94)	DE000A19W2L5
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	EUR	2 339 888,96	30 477,12	1 745 434,75	(594 454,21)	FR0014003YZ5
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	GBP	1 995 589,20	11 944,60	1 448 401,43	(547 187,77)	XS2391790610
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	1 785 800,29	(36 163,93)	1 439 247,66	(346 552,63)	XS2391779134
BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03-09	EUR	2 505 842,11	30 551,40	2 009 636,55	(496 205,56)	XS2383811424
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30	EUR	2 745 941,89	23 924,23	2 283 776,27	(462 165,62)	XS1812087598
CARNIVAL CORPORATION 3,812 2024-03-01	EUR	832 860,96	16 430,08	652 775,25	(180 085,71)	XS2264155305
DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,875 2025-02-11	EUR	1 508 895,00	86 420,76	1 467 308,12	(41 586,88)	XS2296201424
MEDIOBANCA SPA 4,625 2029-02-07	EUR	101 671,00	313,00	98 664,12	(3 006,88)	XS2563002653
CUPÓN CERO AMS AG 4,531 2025-03-05	EUR	168 669,00	12 716,07	143 574,52	(25 094,48)	DE000A19W2L5
MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15	EUR	1 606 319,38	41 426,86	1 253 042,18	(353 277,20)	XS2357737910
SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03-27	EUR	200 674,04	214,42	139 017,11	(61 656,93)	XS2388378981
GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	1 240 871,74	2 302,76	1 243 952,41	3 080,67	NO00010912801
UNITED GROUP BV 5,250 2029-02-01	EUR	907 785,69	50 060,19	641 382,81	(266 402,88)	XS2434783911
HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	1 753 401,00	58 081,02	1 039 520,51	(713 880,49)	XS2357357768
HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	895 544,61	18 265,80	521 260,41	(374 284,20)	XS2125121769
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	1 838 950,01	4 808,35	1 597 382,04	(241 567,97)	XS2329602135
SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	105 661,93	1 598,78	122 817,20	17 155,27	USY74718AO37
CASSELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	1 745 457,00	49 452,78	1 142 584,64	(602 872,36)	XS2380124227
AVANTOR INC 2,125 2026-06-01	GBP	1 894 012,24	7 499,30	1 399 116,77	(494 895,47)	XS2346127272
JAGUAR LAND ROVER AU 2,937 2024-08-15	EUR	1 770 713,89	5 728,48	1 609 912,33	(160 801,56)	XS2010037849
UNICREDIT SPA 1,250 2026-06-16	EUR	1 493 743,00	12 544,36	1 474 471,75	(19 271,25)	XS2190134184
SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07-22	EUR	1 377 675,00	7 911,77	1 366 217,59	(11 457,41)	XS2028816028

Patrimonio Global, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03-14	EUR	2 235 038,98	37 949,81	2 047 244,90	(187 794,08)	XS1933828433
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	2 715 087,00	76 239,69	1 590 565,73	(1 124 521,27)	XS2332889778
GAZPROM PJSC 3,897 2169-10-26	EUR	1 606 868,55	(10 649,10)	917 399,24	(689 469,31)	XS2243636219
REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01-22	EUR	1 853 156,00	32 527,50	1 647 567,54	(205 588,46)	XS2320533131
SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06-27	EUR	286 398,00	1 427,02	285 484,43	(913,57)	XS2018637913
INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-27	EUR	2 321 425,97	40 938,19	2 035 065,38	(286 360,38)	XS2124979753
INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-04	EUR	1 361 035,00	11 777,84	1 340 508,63	(20 526,37)	XS2022425297
DEUTSCHE FINANCE BV 1,375 2026-09-03	EUR	1 974 145,00	18 272,92	1 904 614,23	(69 530,77)	DE000DL19VP0
SANTANDER UK GROUP P 0,391 2024-02-28	EUR	476 435,00	3 333,00	475 296,34	(1 138,66)	XS2126058168
UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-08	EUR	1 702 011,78	5 443,74	1 278 235,32	(423 776,46)	XS2356217039
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>64 414 182,01</b>	<b>1 062 737,06</b>	<b>53 136 634,61</b>	<b>(11 277 547,40)</b>	
Acciones admitidas cotización						
KORIAN SA	EUR	1 585 475,41	-	834 141,00	(751 334,41)	FR0010386334
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 585 475,41</b>	<b>-</b>	<b>834 141,00</b>	<b>(751 334,41)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	3 375 370,85	-	3 380 655,00	5 284,15	FR0010213355
DNCA FINANCE	EUR	4 175 035,99	-	3 719 472,62	(455 563,37)	LU0870552998
BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1 750 024,08	-	931 454,98	(818 569,10)	LU2168656184
LEGG MASON INVESTMENT FUNDS	EUR	2 686 566,23	-	1 914 376,32	(772 189,91)	IE00BMDQ4622
PICTET FUNDS	EUR	2 495 707,89	-	2 492 792,44	(2 915,45)	LU0366536638
PICTET FUNDS	EUR	2 600 012,00	-	2 608 129,35	8 117,35	LU0128494944
GOLDMAN SACHS AM	EUR	2 258 238,07	-	2 260 702,06	2 463,99	IE0031295938
MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	11 200 036,01	-	9 054 304,38	(2 145 731,63)	LU2172965365
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	741 558,27	-	741 550,91	(7,36)	LU0875334178
MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	6 925 071,96	-	6 260 702,12	(664 369,84)	LU0360483019
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>38 207 621,35</b>	<b>-</b>	<b>33 364 140,18</b>	<b>(4 843 481,17)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>105 673 813,77</b>	<b>1 063 527,24</b>	<b>88 800 611,22</b>	<b>(16 873 202,55)</b>	

OP1330786

Patrimonio Global, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	800 013,04	(117 142,31)	273 142,31	(526 870,73)	PTBENKOM0012
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>800 013,04</b>	<b>(117 142,31)</b>	<b>273 142,31</b>	<b>(526 870,73)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330787



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1330788

## Patrimonio Global, 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



OP1330789

Patrimonio Global, 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.<sup>a</sup>



OP1330790

**Patrimonio Global, 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.<sup>a</sup>



008488876

## Patrimonio Global, 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, 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330761 Al 0P1330787 Del 0P1330788 Al 0P1330790
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330791 Al 0P1330817 Del 0P1330818 Al 0P1330820
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1330821 Al 0P1330847 Del 0P1330848 Al 0P1330850

#### 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