

## PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2020

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

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

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

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

### Dirección

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

### Correo Electrónico

[clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

#### Descripción general

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

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

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

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,78	0,43	0,78	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,50	-0,58	-0,50	-0,45

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

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.130.827,51	1.061.456,47
Nº de Partícipes	156	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	132.488	117,1599
2019	135.077	127,2561
2018	112.146	116,1895
2017	96.828	121,1802

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,93	-7,93	1,42	1,45	2,17	9,52	-4,12	5,14	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,22	16-03-2020	-2,22	16-03-2020	-0,64	20-11-2018
Rentabilidad máxima (%)	0,94	25-03-2020	0,94	25-03-2020	0,49	07-02-2018

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,94	9,94	1,25	1,98	2,35	2,21	2,73	1,41	
Ibex-35	49,41	49,41	13,00	13,19	11,14	12,39	13,67	12,86	
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,37	0,22	0,15	0,25	0,67	0,59	
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL FI	30,57	30,57	7,53	8,44	8,14	7,99	8,56	6,09	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,06	3,06	1,66	1,73	1,82	1,66	1,70	0,91	

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

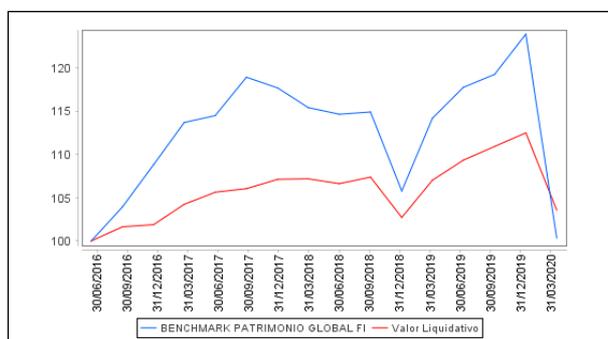
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,17	0,17	0,18	0,18	0,19	0,74	0,92	0,92	0,53

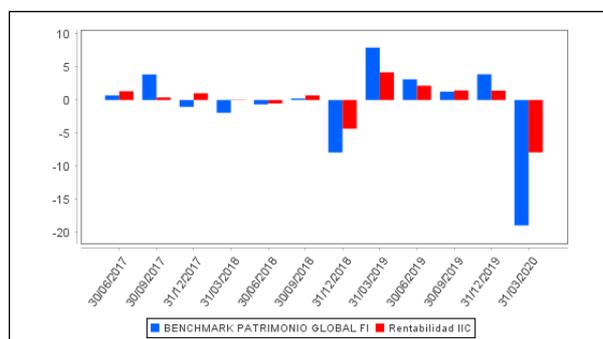
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0
Renta Fija Euro	1.891.503	9.104	-4
Renta Fija Internacional	175.157	669	-7
Renta Fija Mixta Euro	264.113	880	-8
Renta Fija Mixta Internacional	550.108	2.354	-7
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	574.553	3.763	-10
Renta Variable Euro	159.522	1.692	-30
Renta Variable Internacional	294.138	4.763	-22
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	154.714	1.630	-13
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	85.603	670	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.267.556	2.888	-1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0
<b>Total fondos</b>	<b>5.416.964</b>	<b>28.413</b>	<b>-6,41</b>

\*Medias.

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

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	127.102	95,93	133.462	98,80
* Cartera interior	70.375	53,12	81.665	60,46
* Cartera exterior	56.240	42,45	51.172	37,88
* Intereses de la cartera de inversión	242	0,18	421	0,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	246	0,19	203	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	7.606	5,74	1.832	1,36
(+/-) RESTO	-2.221	-1,68	-217	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	132.488	100,00 %	135.077	100,00 %

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	135.077	133.276	135.077	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,46	-0,07	6,46	-9.956,58
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,32	1,43	-8,32	-710,19
(+) Rendimientos de gestión	-8,20	1,57	-8,20	-646,48
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-1,59
+ Dividendos	0,06	0,05	0,06	24,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,51	0,80	-2,51	-425,35
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,17	0,25	0,17	-30,41
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,03	0,00	-0,03	732,29
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,31	0,46	-2,31	-625,63
± Otros resultados	-0,43	0,01	-0,43	-7.103,40
± Otros rendimientos	-3,15	0,00	-3,15	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,13	-6,55
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	2,07
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	8,11
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	38,94
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,21
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-13,73
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,01	0,01	-13,73
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	132.488	135.077	132.488	

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

### 3. Inversiones financieras

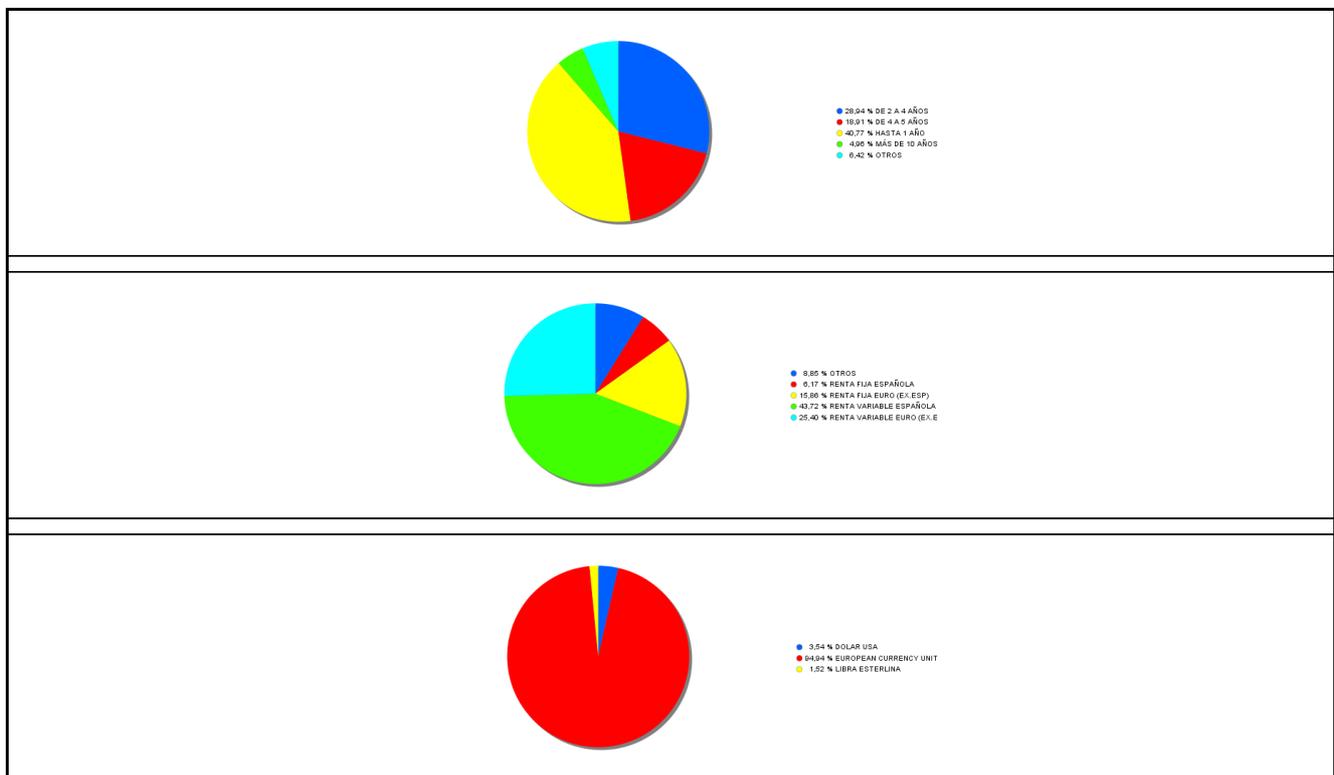
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.254	6,23	8.981	6,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	5.685	4,29	5.784	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>13.939</b>	<b>10,52</b>	<b>14.765</b>	<b>10,93</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.405	1,06	1.623	1,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.405</b>	<b>1,06</b>	<b>1.623</b>	<b>1,20</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>55.027</b>	<b>41,53</b>	<b>65.277</b>	<b>48,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>70.371</b>	<b>53,12</b>	<b>81.665</b>	<b>60,46</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.478	11,68	27.959	20,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>15.478</b>	<b>11,68</b>	<b>27.959</b>	<b>20,70</b>
TOTAL RV COTIZADA	4.038	3,05	3.588	2,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>4.038</b>	<b>3,05</b>	<b>3.588</b>	<b>2,66</b>
<b>TOTAL IIC</b>	<b>36.724</b>	<b>27,72</b>	<b>19.626</b>	<b>14,53</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>56.240</b>	<b>42,45</b>	<b>51.172</b>	<b>37,88</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>126.611</b>	<b>95,56</b>	<b>132.838</b>	<b>98,34</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,92% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO	Compra Plazo AROUNDTOWN 4,75% PERPETUO 1356048 Fis	1.248	Inversión
Total otros subyacentes		1248	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1248	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) El fondo no tiene participaciones significativas.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 11.302.603,67 euros, suponiendo un 8,16 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 7.358,57 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 7.534.385,55 euros, suponiendo un 5,44 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 291,88 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 11.302.603,67 euros suponiendo un 8,16 % sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 7.358,57 euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El comportamiento de los mercados durante el primer trimestre de 2020 ha estado totalmente condicionado por la evolución de la pandemia de Covid-19 y por la incertidumbre sobre los efectos económicos y financieros de las medidas de contención.

Ante este escenario tan incierto, ya que no existen precedentes comparables a la situación actual, los mercados financieros reaccionaron con fuertes caídas, y sobre todo, muy rápidas, concentradas principalmente durante la segunda y tercera semana de marzo, donde la vertiginosa velocidad de la crisis sanitaria fue respondida inicialmente con tímidas medidas por parte de Gobiernos y Bancos Centrales. La rectificación posterior otorgó la deseada liquidez para ver una estabilización de precios, especialmente en los mercados de renta fija.

Las actuaciones posteriores de las autoridades monetarias se centraron fundamentalmente en tres aspectos: dotar de liquidez a los mercados financieros; facilitar el acceso al crédito, tanto a empresas como a familias; y asegurar un entorno estable con bajos tipos de interés.

Las principales medidas adoptadas han sido recortar los tipos de interés hasta prácticamente el 0% (los que disponían de margen para hacerlo: la Fed -150 p.b. hasta el intervalo 0% - 0,25%; y el Banco de Inglaterra -65 p.b hasta el 0,10%; mientras que tanto el BCE como el Banco de Japón los han mantenido en sus mínimos históricos); y reactivar medidas de expansión monetaria (QE) para asegurar liquidez y condiciones crediticias favorables.

Por su parte, el BCE lanzó un programa de compras (PEPP), dotado con 750.000 millones de euros, que a diferencia de los anteriores, no está sujeto a límites de emisor/emisión y permite desviaciones temporales de la clave de capital y activos con vencimientos más amplios. También redujo el coste de las TLTRO, aumentó su volumen y flexibilizó distintos requisitos regulatorios sobre el sector financiero. Asimismo, amplió el universo de activos que aceptan como colateral en sus inyecciones de liquidez.

Mientras la Fed anunció compras ilimitadas de bonos soberanos y bonos de titulización hipotecaria (treasuries y MBS) y nuevos programas de compras de deuda corporativa, pagarés y activos respaldados por crédito al consumo. También lanzó líneas de liquidez por valor de 1 billón de dólares a la semana.

Al mismo tiempo, los Gobiernos anunciaron medidas fiscales. En EEUU, la Administración Trump ha aprobado un programa fiscal por valor de 2,5 bn de dólares, ayudas de desempleo y un fondo de ayuda a grandes empresas de 500.000 mn de dólares y otro de 350.000 mn de dólares para pequeñas empresas.

En Europa se implementan medidas, pero a nivel individual en lugar de adoptarlas de forma conjunta como muestra de solidaridad por parte de los estados miembro de la UE.

En Alemania por ejemplo, el Bundestag ha aprobado varios paquetes de estímulos que podrían alcanzar los 750.000 mn

de euros, además de haber suspendido los límites al endeudamiento nacional (déficit cero) existentes desde 2010. España e Italia también ha aprobado ingentes programas de estímulo (en España se acerca al 20% del PIB).

Todo lo anterior provocará un fuerte crecimiento de los niveles de déficit y deuda, por lo que muchos países solicitan a la UE la emisión de coronabonos para dar una respuesta común a la crisis.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

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

Durante el primer trimestre de 2020 el fondo ha tenido un comportamiento negativo (-7,93%) donde todas las clases de activos en las que estamos invertidos han entregado retornos negativos.

La mayor caída le corresponde a los activos de renta fija, con una contribución negativa en el trimestre de -6,38% sobre el patrimonio del fondo, lo que representa más del 80% del resultado del período.

Los principales cambios en la cartera han sido ventas en fondos de renta fija, especialmente de corto plazo, al entender que representan un riesgo asimétrico, donde los bonos de corto plazo entregan un retorno muy bajo, mientras que su capacidad de pago podría verse igualmente afectada.

c) Índice de referencia.

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

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

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

El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,17% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. En el caso de Patrimonio Global FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,13% directo y un 0,04% indirecto.

La evolución del patrimonio ha sido negativa con una disminución del 1,92% en este ejercicio, el número de partícipes ha aumentado en 6, el total de partícipes en el fondo es de 156. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio del fondo es del -7,93%.

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

Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de -9,89%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Los activos de renta fija han tenido un peso medio durante el trimestre de aproximadamente el 51% del patrimonio de la cartera, entre los bonos directos y los fondos de renta fija en los que estamos invertidos. La explicación al comportamiento de la cartera de renta fija está en que tanto los bonos directos como las principales posiciones en fondos invierten en deuda subordinada financiera y corporativa. Esta categoría de deuda es la que mayor impacto ha sufrido en sus valoraciones dado que representa un mayor riesgo frente al resto, ya que en la mayoría de los casos son emisiones perpetuas y con una calificación crediticia por debajo de grado de inversión (el rating medio de la cartera de bonos directos es BB-).

Entre los mayores detractores del trimestre se encuentra el fondo Bestinver Bonos Institucional (con una contribución negativa de -0,95% sobre el patrimonio) cuyo valor liquidativo ha caído un 17,9%. Este fondo ha pesado de media un 4,6% en el trimestre. Se trata de un fondo cerrado a 4 años (15 diciembre 2023) totalmente invertido en bonos de baja calidad crediticia (por debajo de BBB-), por tanto cuenta con un riesgo de crédito muy elevado.

Otro de los principales detractores ha sido una emisión (con una contribución negativa de -0,50% sobre el patrimonio) es una emisión de deuda subordinada en euros de Europcar (EUROCA 4 11/15/24), compañía francesa dedicada al alquiler de vehículos, cuya valoración se ha visto reducida en un 50,7%. Aquí ha pesado, además del componente de subordinación del bono, el potencial impacto sobre los resultados de la compañía que supondrá la caída de viajes de negocios y viajes en general.

Otro bono que ha sido fuertemente castigado ha sido una emisión de deuda subordinada AT1 en euros del banco italiano Intesa Sanpaolo (ISPIM 3 PERP). En esta ocasión, junto con el componente de subordinación, el mercado ha castigado el componente periférico del emisor y el riesgo de extensión de la emisión, dado el bajo cupón al que se emitió, ya que las condiciones actuales de financiación han encarecido enormemente el coste de la deuda en los mercados de crédito. La valoración del activo ha caído un 29%, lo que ha supuesto una caída de -0,46% sobre el patrimonio del fondo.

Durante el trimestre, el peso medio de los fondos de renta variable y las acciones directas se ha mantenido en niveles bajos en torno al 11,10%, siendo el peso al cierre del periodo del 10%.

En esta categoría de activos, a lo largo del trimestre hemos ido rotando las posiciones hacia fondos de renta variable global, que invierten en compañías de calidad y aplican criterios ESG (tiene en cuenta factores medioambientales, sociales y de buen gobierno) en el proceso de selección; así como fondos que invierten en sectores de energía renovables.

El principal detractor en renta variable ha sido el fondo Morgan Stanley Global Sustain, que ha verificado una caída desde fecha de compra del 13,95%. Dicha caída ha sido mucho menor que la sufrida por la mayoría de sus comparables y ha batido al índice que toma como referencia, el MSCI World Net Index con una caída superior al 21%.

A cierre del trimestre, elevamos el nivel de liquidez del fondo hasta el 53%, siendo el nivel medio el 38% durante el mismo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El grado de cobertura medio se sitúa durante el periodo en el 100,35%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 13,09%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Otra información relevante:

Operativa en préstamo de valores: N/A

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

Inversiones en productos estructurados: N/A

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

Uso de Derivados: N/A

Duración de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 2,26 años

TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio): 4,26 %

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

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 9,94% disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 49,41% y de su benchmark (30,57%). Sin embargo, la volatilidad anual del fondo es superior a la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,45%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado.

El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 3,06% aumentando desde el trimestre anterior.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 18,73%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Actualmente el fondo no soporta ningún gasto correspondiente al servicio de análisis financiero sobre inversiones.

#### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

#### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las próximas semanas serán cruciales para ver el alcance de la voluntad política de reforzar la Unión Europea (el área económica más afectada) en esta situación de emergencia y qué medidas se implementarán, ya que varios estados miembro son reacios a cualquier forma de mutualización de la deuda, mientras que los países más afectados, se niegan a aceptar cualquier condicionalidad en los préstamos.

Lo que parece claro es que las medidas de contención de la movilidad van a suponer un parón de la actividad económica sin precedentes, mayores incluso que durante la crisis financiera. El alcance o plazo del parón está muy condicionado a la remisión de contagios en los países más afectados (Italia y España) y no parece que vaya a ser de menos de seis meses en cada zona económica afectada, lo cual provocará que el daño económico será severo.

Un mayor deterioro en el brote de COVID-19 afectará muy negativamente a la economía global. Esperamos que el crecimiento global caiga a mínimos de los últimos 15 años.

Suponiendo que los nuevos casos confirmados alcancen su punto máximo en abril / mayo, con una agresiva respuesta de política monetaria y fiscal por parte de Bancos Centrales y Gobiernos, esperamos que el crecimiento comience a recuperarse durante el 3T20. El riesgo clave es que la interrupción de la actividad económica continúe más allá del 2T20.

Nuestra estrategia en este entorno es tener paciencia y mantener posiciones.

Por ello, mantenemos nuestra exposición a renta variable, cuyo nivel es extraordinariamente bajo. La idea es incrementar paulatinamente poniendo especial énfasis en los sectores de energías renovables y salud.

Respecto a la cartera de renta fija, el devengo actual es elevado y es indudable que, en una inversión de comprar y mantener, el paso del tiempo es fundamental para obtener el rendimiento deseado a vencimiento. Obviamente el riesgo principal no son las variaciones de precio sino cualquier potencial default cuya evitación es objetivo prioritario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 1.875 2040-07	EUR	1.003	0,76	1.306	0,97
ES0844251001 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 1.750 2023-10-06	EUR	848	0,64	1.064	0,79
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2.875 2024-11-13	EUR	1.083	0,82	1.316	0,97
ES0265936007 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 6.125 2029-01	EUR	693	0,52	0	0,00
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1.312 2167-06-23	EUR	1.649	1,24	2.252	1,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0244251015 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1.784	1,35	0	0,00
ES0813211002 - Obligaciones BBVA SA 1,468 2023-09-24	EUR	1.193	0,90	1.530	1,13
ES0313307219 - Obligaciones BANKIA SA 1,000 2024-06-25	EUR	0	0,00	1.317	0,98
ES0244251007 - Obligaciones BERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	0	0,00	195	0,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.254	6,23	8.981	6,65
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.254	6,23	8.981	6,65
ES0583746021 - Pagarés VIDRALA 0,165 2020-03-11	EUR	0	0,00	100	0,07
ES0583746062 - Pagarés VIDRALA 0,110 2020-04-07	EUR	5.685	4,29	5.684	4,21
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		5.685	4,29	5.784	4,28
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		13.939	10,52	14.765	10,93
ES0184933812 - Acciones ZARDOYA OTIS	EUR	1.255	0,95	1.433	1,06
ES0165359029 - Acciones LABORATORIO REIG JOFRE	EUR	150	0,11	190	0,14
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.405	1,06	1.623	1,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.405	1,06	1.623	1,20
ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	4.759	3,59	4.991	3,70
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	14.915	11,26	14.317	10,60
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIC	EUR	4.901	3,70	5.487	4,06
ES0114675038 - Participaciones FONDOS DE INVERSION MOB.	EUR	6.724	5,07	6.460	4,78
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC SA	EUR	6.200	4,68	6.058	4,48
ES0126547001 - Participaciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	EUR	0	0,00	10.085	7,47
ES0155598008 - Participaciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	EUR	6.362	4,80	6.561	4,86
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SGIC SA	EUR	11.166	8,43	11.318	8,38
<b>TOTAL IIC</b>		55.027	41,53	65.277	48,33
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		70.371	53,12	81.665	60,46
BE0002592708 - Obligaciones KBC GROUP NV 2,125 2027-10-24	EUR	0	0,00	414	0,31
CH0317921697 - Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2021-03-22	USD	0	0,00	1.132	0,84
DE000A14J611 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	1.215	0,92	1.334	0,99
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2099-07-18	EUR	1.388	1,05	1.058	0,78
FR0011765825 - Obligaciones CASINO GUICHARD-PERR 4,498 2024-02	EUR	1.648	1,24	1.368	1,01
FR0013322146 - Obligaciones RCI BANQUE 0,063 2025-03-12	EUR	781	0,59	861	0,64
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	218	0,16	212	0,16
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2066-03-	USD	0	0,00	2.012	1,49
USF2893TAF33 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01	USD	0	0,00	2.081	1,54
XS2056730323 - Obligaciones INFINEON TECHNOLOGIES 2,375 2027-04	EUR	1.244	0,94	1.343	0,99
XS1859531060 - Obligaciones CONTOURGLOBAL POW 1,687 2023-08-01	EUR	266	0,20	0	0,00
XS1859543073 - Obligaciones CONTOURGLOBAL POW 2,062 2025-08-01	EUR	355	0,27	0	0,00
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2026-1*	EUR	1.213	0,92	1.363	1,01
XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,012 2022-12-07	EUR	939	0,71	1.162	0,86
XS2056697951 - Obligaciones AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	1.026	0,77	1.414	1,05
XS0989394589 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-	USD	0	0,00	1.283	0,95
XS1716945586 - Obligaciones EUROFINS 3,250 2025-11-13	EUR	1.113	0,84	686	0,51
XS1933828433 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03	EUR	593	0,45	674	0,50
XS1716927766 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2023-05-14	EUR	486	0,37	679	0,50
XS1756703275 - Obligaciones RAIFFEISEN BANK INTL 2,250 2166-06	EUR	0	0,00	193	0,14
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2167-10-1	EUR	0	0,00	2.058	1,52
XS2080767010 - Obligaciones AIB GROUP PLC 1,875 2024-11-19	EUR	632	0,48	711	0,53
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,000 2024-11-2	EUR	0	0,00	1.494	1,11
XS1824425265 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 0,518 2023-08-	EUR	0	0,00	1.203	0,89
XS2017788592 - Obligaciones AROUNDTOWN PROPRTIE 4,750 2168-06	GBP	0	0,00	1.367	1,01
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-	EUR	1.702	1,28	0	0,00
XS1706202592 - Obligaciones EUROPCAR MOBILITY 2,062 2020-11-15	EUR	661	0,50	0	0,00
XS1724626699 - Obligaciones VOLVO CAR AB 2,000 2025-01-24	EUR	0	0,00	1.239	0,92
XS1814065345 - Obligaciones GESTAMP AUTOMOCION 1,625 2026-04-3	EUR	0	0,00	617	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.478	11,68	27.959	20,70
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		15.478	11,68	27.959	20,70
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		15.478	11,68	27.959	20,70
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	1.573	1,19	719	0,53
GB00BLP5YB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	2.464	1,86	2.869	2,12
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		4.038	3,05	3.588	2,66
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		4.038	3,05	3.588	2,66
IE0031295938 - Participaciones GOLDMAN SACHS ASSET MANAGEMENT	EUR	6.322	4,77	2.927	2,17
LU0875334178 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	5.499	4,15	0	0,00
LU0366536638 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	6.318	4,77	2.923	2,16
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	6.769	5,01
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA SA	EUR	6.668	5,03	3.499	2,59
LU1842711506 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT	EUR	5.229	3,95	0	0,00
LU1161526816 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	EUR	0	0,00	3.507	2,60
LU0875335498 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	GBP	2.047	1,54	0	0,00
LU1080015933 - Participaciones EDMOND DE ROTHSCHILD ASSET MAN	USD	2.041	1,54	0	0,00
LU0280435388 - Participaciones PICTET ASSET MANAGEMENT SA	EUR	1.300	0,98	0	0,00
LU0199356550 - Participaciones MULTIPARTNER SICAV/LUXEMBOURG	EUR	1.300	0,98	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		36.724	27,72	19.626	14,53
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		56.240	42,45	51.172	37,88
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		126.611	95,56	132.838	98,34

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	246	0,19	203	0,15

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

Los productos estructurados suponen un 0,92% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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