

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

clientes@mutuactivos.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 04/05/2012

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

Perfil de Riesgo: 5 (en una escala de 1 a 7)

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years, 20% Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B y 60% Euro Stoxx 50. Se invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora. Se invierte hasta un 75% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector y el resto en renta fija, principalmente privada aunque también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (última en el orden de prelación de cobro) y hasta un 30% de la exposición total en titulizaciones líquidas.

Asimismo, se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos canjeables por acciones (podrán comportarse como renta variable) o en bonos contingentes convertibles (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y de producirse la contingencia, que está ligada a la solvencia del emisor, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, esto último afectaría negativamente al valor liquidativo).

No hay predeterminación por rating de emisiones/emisores de renta fija (incluso sin calificar), pudiendo tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad. Duración media de la cartera de renta fija: entre -1 y 6 años. Los emisores y mercados serán principalmente OCDE, con un máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). El riesgo divisa oscilará entre 0 y 100% de la exposición total. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 20% por el Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, en un 20% por el índice Merrill Lynch European Currency High Yield BB-B (código Bloomberg HP40 Index), que recoge la rentabilidad de bonos corporativos de emisores europeos con calificaciones crediticias de BB y B, y en un 60% por el Euro Stoxx 50 (código Bloomberg SX5E Index), índice bursátil compuesto por las 50 empresas de la Zona Euro de mayor capitalización. No se invertirá más del 30% del patrimonio en IIC no armonizadas. Se entiende por titulizaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercado representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2.

La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha. Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,41	0,34	1,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,36	-0,10	-0,36	-0,28

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	822.015,82	799.038,88
Nº de Partícipes	152	149
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	99.666	121,2459
2017	96.828	121,1802
2016	83.819	115,2578
2015	58.861	113,0194

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,12		0,12	0,12		0,12	patrimonio	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,05	0,05	1,02	0,39	1,33	5,14			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	09-02-2018	-0,33	09-02-2018			
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-02-2018	0,49	07-02-2018			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,76	2,76	1,54	1,38	1,48	1,41			
Ibex-35	14,55	14,55	14,09	11,95	13,87	12,86			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,17	0,17	1,09	0,40	0,59			
BENCHMARK									
PATRIMONIO GLOBAL FI	9,62	9,62	4,81	5,53	6,97	5,80			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,05	1,05	0,91	0,92	0,99	0,91			

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

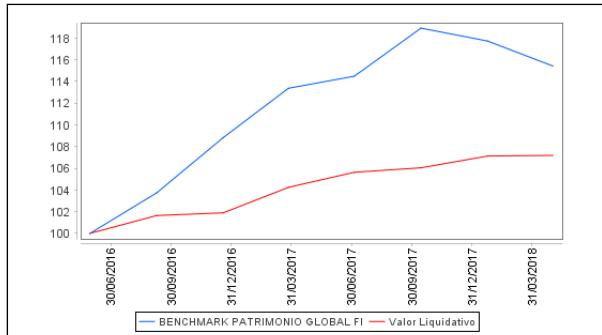
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,22	0,23	0,23	0,93	2,54	0,53	0,53

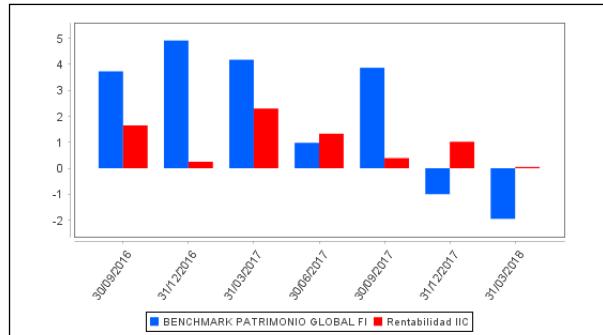
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0
Monetario	50.776	423	0
Renta Fija Euro	2.573.204	8.464	0
Renta Fija Internacional	348.965	3.141	-1
Renta Fija Mixta Euro	294.445	1.799	0
Renta Fija Mixta Internacional	154.712	335	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	238.533	1.250	-1
Renta Variable Euro	186.815	2.271	3
Renta Variable Internacional	248.057	5.808	-1
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	246.720	1.569	-1
Global	81.573	1.162	0
Total fondos	4.423.801	26.222	-0,17

*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	98.695	99,03	95.946	99,09
* Cartera interior	34.096	34,21	28.894	29,84

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	64.089	64,30	66.481	68,66
* Intereses de la cartera de inversión	267	0,27	315	0,33
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	244	0,24	257	0,27
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.086	1,09	1.070	1,11
(+/-) RESTO	-115	-0,12	-188	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	99.666	100,00 %	96.828	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	96.828	94.487	96.828	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,82	1,42	2,82	105,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,04	1,01	0,04	-96,48
(+) Rendimientos de gestión	0,14	1,14	0,14	-87,01
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	192,22
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	207,23
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,29	0,59	1,29	125,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,08	0,10	1,08	1.019,21
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	-1.411,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,76	0,41	1,76	349,75
± Otros resultados	-0,58	0,03	-0,58	-2.296,70
± Otros rendimientos	-3,39	0,00	-3,39	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,15	-0,13	-1,27
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	1,29
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-0,62
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	-141,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,05
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-96,48
(+) Ingresos	0,03	0,02	0,03	31,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	1,53
+ Otros ingresos	0,00	-0,01	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	99.666	96.828	99.666	

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

3. Inversiones financieras

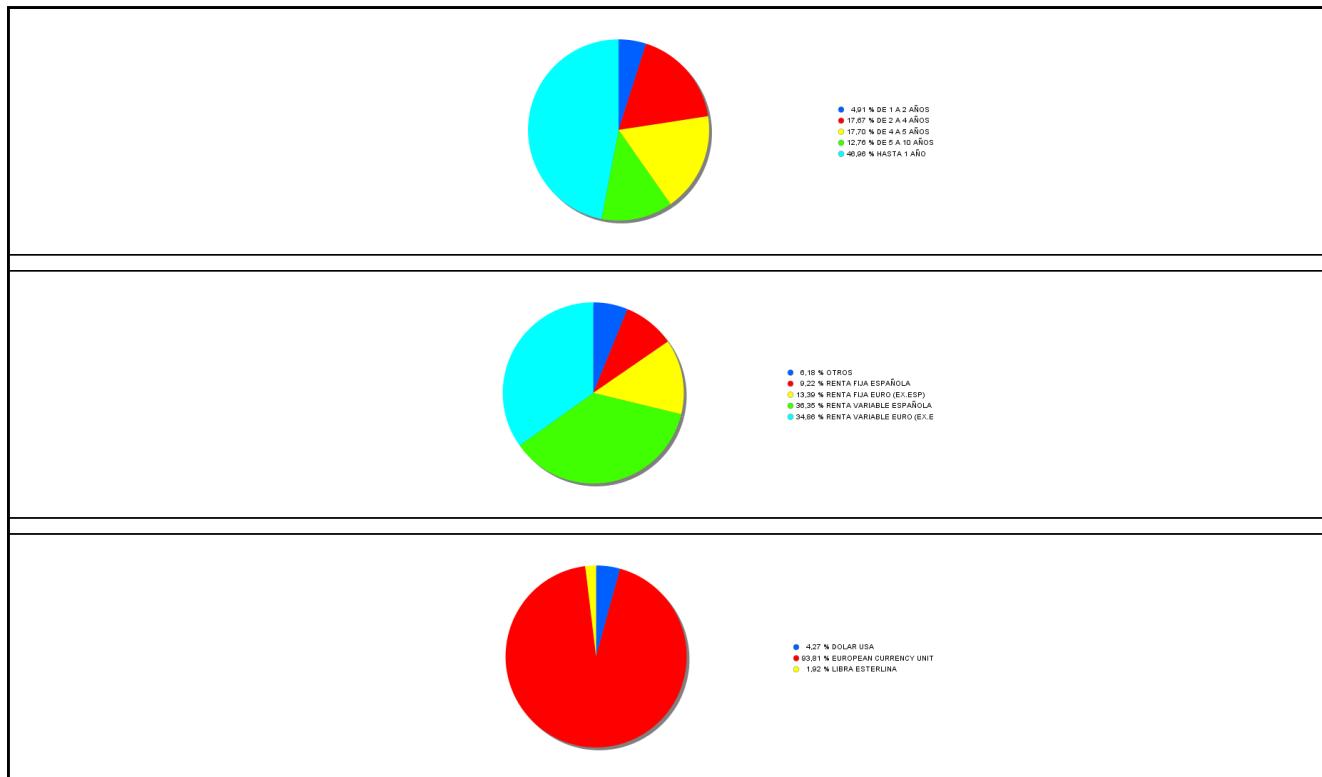
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.098	5,12	5.067	5,23
TOTAL RENTA FIJA	5.098	5,12	5.067	5,23
TOTAL RV COTIZADA	4.388	4,40	3.067	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE	4.388	4,40	3.067	3,17
TOTAL IIC	24.608	24,69	20.760	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	34.093	34,21	28.894	29,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	22.036	22,11	25.444	26,28
TOTAL RENTA FIJA	22.036	22,11	25.444	26,28
TOTAL RV COTIZADA	1.087	1,09	473	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE	1.087	1,09	473	0,49
TOTAL IIC	40.966	41,10	40.564	41,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	64.089	64,30	66.481	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	98.182	98,51	95.375	98,50

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

Los productos estructurados suponen un 0,70% 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 período (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: ES0844251001	Compra Plazo IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO 2000 00 Fis	200	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
RFT: ES0844251001	Compra Plazo IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO 4000 00 Fis	399	Inversión
Total otros subyacentes		599	
TOTAL OBLIGACIONES		599	

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) No tiene participaciones significativas.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.214.784,61 euros, suponiendo un 1,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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

Tras un 2017 caracterizado por unos sólidos resultados en los mercados de renta variable, los principales índices bursátiles prolongaron en enero tales alzas, alentados por la continuidad en las previsiones de crecimiento de las principales economías avanzadas, en un entorno financiero favorable, y por el empuje de las economías emergentes. Sin embargo, el ambiente de euforia vivido a comienzos de año quedó rápidamente eclipsado en febrero ante el temor a una fuerte subida de tipos en EE.UU., lo que dio paso a las ventas, aunque los valores se recuperaron brevemente en el tramo final de mes.

Pero cuando parecía que la calma había vuelto a las bolsas, los mercados volvieron a verse afectados por una nueva amenaza sobre el crecimiento mundial: el proteccionismo y el temor a una posible guerra comercial entre EE.UU y China, que tuvo como detonante la medida aprobada por Donald Trump a mediados de marzo, donde se establecían aranceles a la importación de acero y aluminio. La respuesta a tal movimiento no se hizo esperar y las autoridades chinas anunciaron que gravarán las importaciones de determinados productos de EE.UU. (con tipos de hasta el 25%). Todo esto, unido a unos datos de confianza empresarial más bajos de lo previsto a nivel mundial, una fuerte corrección del sector tecnológico (Facebook, Tesla,...), cambios en el gabinete de Donald Trump con la incorporación de miembros considerados del ala más dura, o el repunte de la rentabilidad del bono a 10 años americano, ha tenido como resultado que las bolsas internacionales cierren su peor trimestre desde inicios de 2016.

En renta fija observamos cierta reactivación en las emisiones en mercado primario, donde la mayoría de compañías salen a emitir a tipo fijo, y en caso de emitir con cupón flotante lo hacen con vencimientos más cercanos. Esto nos da pistas acerca del sentimiento del mercado respecto a los tipos de interés, donde podemos concluir que el consenso estima que el mercado se va a encarecer, aunque las subidas no se atisban en el corto plazo. Los bancos centrales han seguido con su calendario de reducción paulatina de su política de estímulos. En EEUU, Jerome Powell iniciaba su andadura como presidente de la Fed con una nueva subida de tipos en la reunión del 21 de marzo y ha anunciado que el ritmo de subidas de tipos debería ser más rápido que el inicialmente esperado.

En cuanto al BCE, Draghi intentaba dar calma a los inversores al comentar que los ajustes sobre la actual política monetaria serán predecibles, y de forma paulatina. De hecho, las curvas de tipos siguen sin descontar ninguna subida hasta bien entrado 2019. En el mercado de divisas continúa la depreciación del USD respecto al EUR, especialmente en el mes de marzo. Por lo general la exposición a USD de nuestra cartera se sitúa en torno al 4-5%. Todo lo contrario ocurre en la GBP, que se aprecia moderadamente respecto a la moneda única. En este caso la exposición es ligeramente inferior al 2%. En el mercado de materias primas observamos un comportamiento dispar, aunque nuestra cartera tiene poca exposición a compañías ligadas a las mismas.

Nuestra principal acción ha sido reducir riesgo e incrementar liquidez, pasando del 4% a cierre 2017 al 8% a cierre del primer trimestre. Ventas centradas en subordinación financiera y corporativa a precios máximos históricos. No hemos incrementado peso en renta variable, manteniéndonos en niveles del 12%. La actividad de la cartera en marzo ha estado centrada en la incorporación de nuevos emisores en operaciones de mercado primario y en seguir acumulando modestamente acciones directas en cartera, que por otra parte y de manera sorprendente, suponen el principal contribuidor al resultado del trimestre.

Actualmente, existe en cartera un activo que se encuentra en circunstancias excepcionales: el bono BESPL 4% VTO. 21/1/2019. Seguimos a la espera de la resolución del litigio que iniciamos a través de la firma portuguesa Abreu Abogados y coordinada en España por el Despacho Ramón & Cajal.

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

Se espera que el crecimiento económico mundial se mantenga durante los próximos años, ya que tanto las economías avanzadas como las emergentes disfrutan de un repunte sincronizado. Con un crecimiento robusto, inflación moderada y abundante liquidez, los tipos de interés deberían subir lentamente. Las bolsas deberían obtener mayores ganancias en 2018. Las sorpresas alcistas por parte de la inflación representan el principal riesgo.

Sin embargo, existen ciertas preocupaciones entre los inversores de un fuerte aumento de los tipos de interés en EE.UU., al entorno proteccionista que Trump parece querer impulsar, y las altas valoraciones del mercado de valores estadounidense. En Europa, las alzas de tipos no se prevén en el corto plazo, las alternativas al riesgo arrojan rendimientos negativos y nuestros mercados de acciones se encuentran en niveles de 2015. Por tanto, debemos continuar acumulando (y devengando) deuda subordinada y high yield, aprovechando las caídas con la idea siempre actual de comprar y mantener, y encontrar el momento adecuado para aumentar la exposición a renta variable.

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

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,76% aumentando desde su nivel anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 14,55% y de su benchmark (9,62%). 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 0,17%. En cuanto a la volatilidad del fondo acumulada en el año actual 2018, se sitúa en un 2,76%, encontrándose por encima de la de su benchmark (9,62%) y por debajo de la del Ibex 35 (14,55%). El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 1,05% aumentando desde el trimestre anterior.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante este periodo al -0,4%, para el exceso de liquidez por encima de 5 Millones de EUR. El grado de cobertura medio se situa durante el periodo en el 99,30%. El apalancamiento medio del periodo se situa en 4,84%. El ratio de gastos soportados en el presente ejercicio se situó en el 0,23% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La evolución del patrimonio ha sido positiva con un aumento del 2,93% en este ejercicio, el número de partícipes ha aumentado en 3, el total de partícipes en el fondo es de 152. Los fondos gestionados por la SGIIC de la misma categoría de Renta variable mixta internacional obtuvieron una rentabilidad de -0,50%. La rentabilidad acumulada en el ejercicio del fondo es del 0,05%.

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 0,14% directo y un 0,09% indirecto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0313040034 - Bonos BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	995	1,00	998	1,03
ES0214974059 - Obligaciones BBVA SA 4,700 2021-08-09	EUR	589	0,59	585	0,60
ES0840609004 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,687 2016-09-16	EUR	1.135	1,14	1.114	1,15
ES0214973051 - Obligaciones BBVA SA 0,254 2020-01-28	EUR	782	0,78	780	0,81
ES0244251007 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	1.597	1,60	1.590	1,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.098	5,12	5.067	5,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.098	5,12	5.067	5,23
TOTAL RENTA FIJA		5.098	5,12	5.067	5,23
ES0105058004 - Acciones SAETA YIELD SA	EUR	3.611	3,62	2.617	2,70
ES0157097017 - Acciones ALMIRALL SA	EUR	777	0,78	449	0,46
TOTAL RV COTIZADA		4.388	4,40	3.067	3,17
TOTAL RENTA VARIABLE		4.388	4,40	3.067	3,17
ES0165237035 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	4.655	4,67	4.652	4,80
ES0164724009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	5.002	5,02	5.010	5,17
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	6.855	6,88	2.989	3,09
ES0164985006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	1.913	1,92	1.915	1,98
ES0175810011 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	998	1,00	1.000	1,03
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIIC	EUR	5.185	5,20	5.194	5,36
TOTAL IIC		24.608	24,69	20.760	21,44
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		34.093	34,21	28.894	29,84
CH0317921697 - Obligaciones UBS GROUP AG 6,875 2021-03-22	USD	864	0,87	901	0,93
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1.475	1,48	1.469	1,52
FR0013322146 - Obligaciones RCI BANQUE 0,063 2025-03-12	EUR	499	0,50	0	0,00
FR0011697010 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANCE 4,125 2022-01	EUR	1.386	1,39	1.393	1,44
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	245	0,25	255	0,26
US71656MBN83 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 1,241 2022-03-	USD	0	0,00	452	0,47
US46115HAU14 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,850 2066-03-	USD	470	0,47	0	0,00
US456837AE31 - Obligaciones ING GROUP NV 6,000 2020-04-16	USD	415	0,42	431	0,45
XS1195502031 - Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03	GBP	868	0,87	885	0,91
XS1739839998 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,687 2025-06-03	EUR	1.002	1,01	803	0,83
XS1795406575 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 3,000 2166-1*	EUR	693	0,70	0	0,00
XS1711584430 - Obligaciones SAIPEM SPA 2,625 2025-01-07	EUR	0	0,00	500	0,52
XS0867620725 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,375 2021-04-	EUR	0	0,00	451	0,47
XS1626771791 - Obligaciones CAJAMAR BANCO DE CRE 7,750 2022-06	EUR	0	0,00	392	0,40
XS1767930826 - Bonos FORD MOTOR CREDIT CO 0,012 2022-12-07	EUR	498	0,50	0	0,00
XS1216020161 - Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	1.029	1,03	1.036	1,07
XS1404935204 - Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	0	0,00	472	0,49
XS0989394589 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,750 2023-12-	USD	647	0,65	695	0,72
XS1629658755 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 1,350 2022-12	EUR	986	0,99	1.002	1,04
XS1716927766 - Obligaciones FERROVIAL SA 1,062 2029-05-14	EUR	1.438	1,44	1.464	1,51
XS1756703275 - Obligaciones RAIFFEISEN BANK INTL 2,250 2025-06	EUR	560	0,56	0	0,00
XS1109795176 - Obligaciones ORIGIN ENERGY FINANC 2,000 2019-09	EUR	0	0,00	1.051	1,09
XS1599167589 - Bonos INTESA SANPAOLO SPA 0,000 2022-04-19	EUR	0	0,00	409	0,42
XS1685476175 - Bonos BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	1.032	1,04	1.043	1,08
XS1717591884 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 0,000 2024-11-2	EUR	1.504	1,51	1.487	1,54
XS1584041252 - Bonos BNP PARIBAS SA 0,130 2022-09-22	EUR	907	0,91	913	0,94
XS1584880352 - Obligaciones SKANDINAVISKA ENSKIL 2,812 2022-05	USD	494	0,50	518	0,54
XS1458408306 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,703 2021-07-	EUR	779	0,78	795	0,82
XS1207054666 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03	EUR	0	0,00	907	0,94
XS1692931121 - Obligaciones BANCO SANTANDER SA 1,312 2023-09-2	EUR	1.059	1,06	1.056	1,09
XS1346815787 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-	EUR	549	0,55	499	0,52
XS1148359356 - Bonos TELEFONICA EMISIONES 4,200 2049-12-29	EUR	748	0,75	959	0,99
XS1055037177 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 6,500 2049-04-2	EUR	0	0,00	513	0,53
XS1616341829 - Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 0,117 2024-05-	EUR	1.008	1,01	1.024	1,06
FR0012650281 - Obligaciones AIR FRANCE-KLM SA 6,250 2020-10-01	EUR	881	0,88	883	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		22.036	22,11	24.659	25,47
XS0906420574 - Obligaciones FIAT CHRYSLER FINANC 6,625 2018-03	EUR	0	0,00	785	0,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	785	0,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		22.036	22,11	25.444	26,28
TOTAL RENTA FIJA		22.036	22,11	25.444	26,28
GB00BLPYB54 - Acciones ATLANTICA YIELD	USD	1.087	1,09	473	0,49
TOTAL RV COTIZADA		1.087	1,09	473	0,49
TOTAL RENTA VARIABLE		1.087	1,09	473	0,49
LU0631859062 - Participaciones MDO MANAGEMENT COMPANY	EUR	994	1,00	524	0,54
LU0908572075 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	1.494	1,50	2.006	2,07
LU0607519435 - Participaciones INVESTO MANAGEMENT	EUR	2.083	2,09	3.089	3,19
LU0854925517 - Participaciones CREDIT SUISSE GROUP AG	EUR	1.970	1,98	2.004	2,07
LU0243957668 - Participaciones INVESTO MANAGEMENT	EUR	4.398	4,41	4.460	4,61
LU0518379242 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3.696	3,71	2.737	2,83
LU1387591727 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3.285	3,30	3.438	3,55
LU0252966485 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	959	0,96	985	1,02

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.460	1,47	2.461	2,54
IE00B3T5CB10 - Participaciones BNY MELLON MANAGEMENT LTD	EUR	996	1,00	515	0,53
GB00BMP3SH07 - Participaciones M&G SECURITIES LTD	EUR	3.714	3,73	3.727	3,85
IE00BQSBX418 - Participaciones GAM FUND MANAGEMENT	EUR	4.024	4,04	4.024	4,16
LU0581203592 - Participaciones CARTESIO INVERSIONES SA	EUR	2.767	2,78	2.790	2,88
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	1.012	1,02	525	0,54
ES0140074008 - Participaciones ABACO GLOBAL	EUR	2.404	2,41	2.045	2,11
LU0712124089 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	4.733	4,75	4.733	4,89
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE SA	EUR	974	0,98	501	0,52
TOTAL IIC		40.966	41,10	40.564	41,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		64.089	64,30	66.481	68,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		98.182	98,51	95.375	98,50
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2019-01-21	EUR	244	0,24	257	0,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,70% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.