

PATRIMONIO GLOBAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5579

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** Ernst & Young SL

Grupo Gestora: MUTUA MADRILEÑA **Grupo Depositario:** BANQUE NATIONALE DE PARIS, S.A. **Rating**
Depositario: A+

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

info@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: 21/01/2022

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 Euro

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no del grupo o no de la gestora. Invierte 0-50% exposición total en renta variable de cualquier capitalización/sector y el resto en renta fija, principalmente privada y también pública, incluyendo depósitos, instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, deuda subordinada (con derecho de cobro posterior a los acreedores comunes) y hasta un 30% de la exposición total en titulizaciones líquidas. Se invertirá hasta un 20% de la exposición total en bonos convertibles y/o contingentes convertibles (podrán comportarse como renta variable). Los bonos contingentes convertibles se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor, y en caso de que se produzca la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del Fondo. Sin 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. La inversión en activos de renta fija con baja calidad crediticia, o en renta variable de baja capitalización puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Duración media cartera renta fija: -1 y 6 años Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial) Exposición riesgo divisa: 0-30%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,35	0,35	0,35	0,93
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,67	3,56	3,67	2,98

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	463.111,13	466.641,84
Nº de Partícipes	107	108
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	46.904	101,2796
2023	45.686	97,9040
2022	40.332	90,3635
2021		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,25		0,25	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,45	1,02	2,41	4,86	-0,03	8,34			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	16-04-2024	-0,44	16-04-2024		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	12-06-2024	0,44	12-06-2024		

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,58	2,72	2,44	3,26	2,79	3,52			
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89			
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98			
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL II FI	4,11	4,51	3,62	4,30	5,17	4,95			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,42	4,42	4,66	5,00	5,13	5,00			

(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.

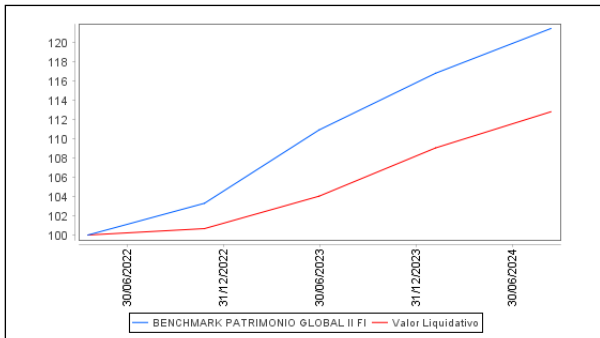
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,18	0,18	0,19	0,19	0,77	0,71		

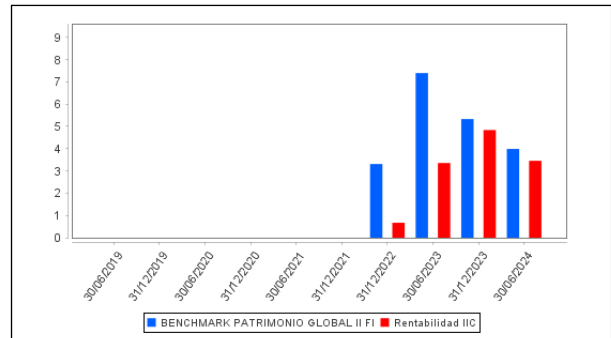
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	2.700.575	21.413	1
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	418.525	8.444	2
Renta Fija Mixta Internacional	822.907	6.249	3
Renta Variable Mixta Euro	46.995	49	3
Renta Variable Mixta Internacional	497.659	3.684	5
Renta Variable Euro	109.168	1.161	7
Renta Variable Internacional	447.803	12.164	10
IIC de Gestión Pasiva	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	19.540	570	4
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	541.192	19.377	2
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	430.564	4.865	2
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.402.759	3.457	2
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	193.404	6.303	1
Total fondos	7.631.092	87.736	2,48

*Medias.

**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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.898	99,99	45.206	98,95
* Cartera interior	20.088	42,83	17.246	37,75
* Cartera exterior	26.252	55,97	27.361	59,89
* Intereses de la cartera de inversión	558	1,19	599	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	81	0,17	541	1,18
(+/-) RESTO	-74	-0,16	-61	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	46.904	100,00 %	45.686	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)	45.686	43.810	45.686	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,81	-0,53	-0,81	63,26
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,39	4,80	3,39	-24,25
(+) Rendimientos de gestión	3,67	5,04	3,67	-22,20
+ Intereses	0,01	0,04	0,01	-65,29
+ Dividendos	0,02	0,02	0,02	2,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,76	3,40	1,76	-44,83
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,75	-0,13	-0,75	491,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-126,55
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,85	1,72	3,85	138,21
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-98,84
± Otros rendimientos	-1,22	0,00	-1,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,27	-0,31	15,78
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	4,94
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	100,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-80,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	835,60
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,03	11,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,03	0,03	0,03	12,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.904	45.686	46.904	

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

3. Inversiones financieras

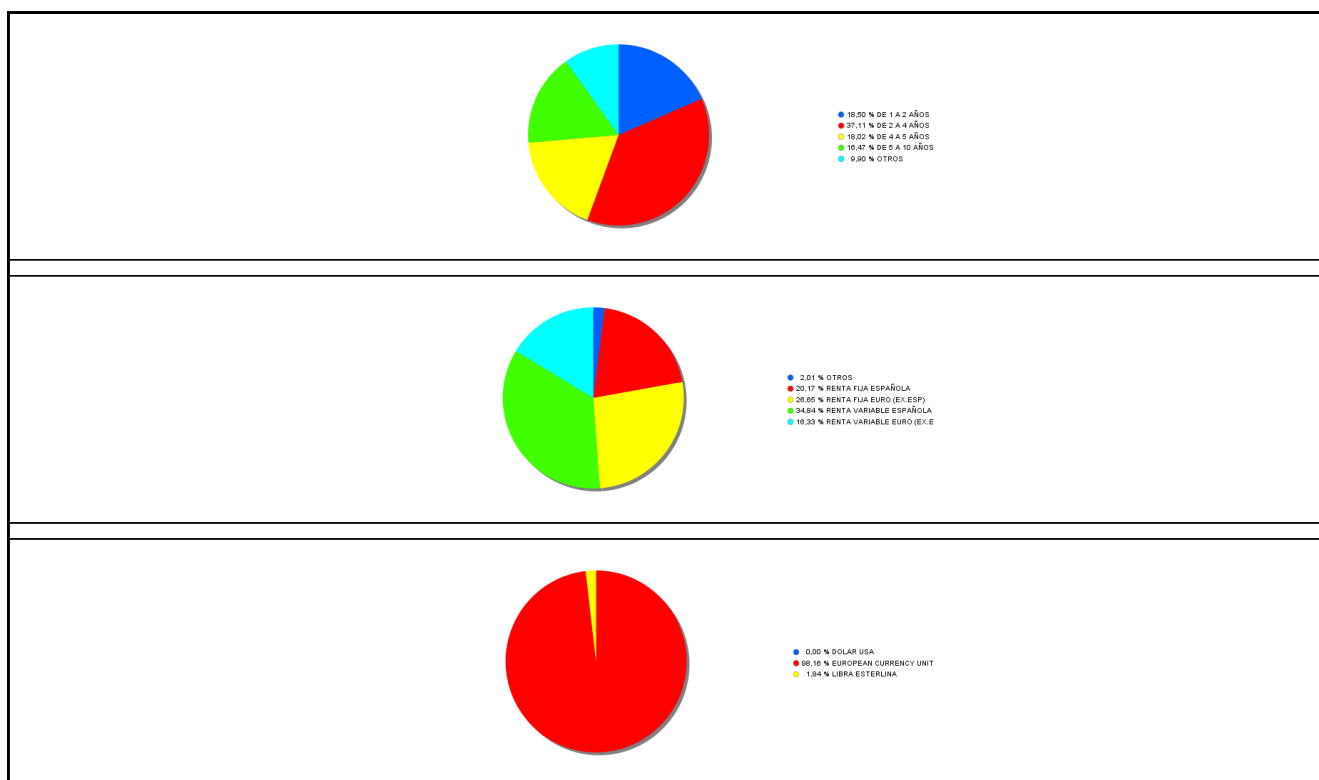
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.726	7,94	4.110	9,00
TOTAL RENTA FIJA	3.726	7,94	4.110	9,00
TOTAL RV COTIZADA	108	0,23	159	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE	108	0,23	159	0,35
TOTAL IIC	16.255	34,66	12.976	28,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	20.088	42,83	17.246	37,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.579	39,61	16.816	36,81
TOTAL RENTA FIJA	18.579	39,61	16.816	36,81
TOTAL RV COTIZADA	320	0,68	335	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE	320	0,68	335	0,73
TOTAL IIC	7.353	15,68	10.210	22,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.252	55,97	27.361	59,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.340	98,80	44.606	97,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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 1.157.797,91 euros, suponiendo un 2,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 72 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.968.170,95 euros, suponiendo un 4,19% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 59 euros.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 1.157.797,91 euros, suponiendo un 2,46% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 72,00 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Patrimonio Global II, FI el 11 de junio de 2024 el fondo incumple una de las limitaciones establecidas por folleto, según la cual se invertirá más del 50% del patrimonio del fondo en IIC financieras y se ha quedado en un 49,10%. El incumplimiento ha sido no sobrevenido por la venta de GROUPAMA ENTREPRISES-IC.

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.

Desde finales de 2023, se descontaba que el contexto en el que se desenvolverían los mercados financieros sería un escenario de desinflación, acompañado de un aterrizaje suave en EE. UU. y de estabilización del crecimiento en Europa. En consecuencia, se esperaba un ciclo progresivo de recortes en los tipos de interés. Sin embargo, la realidad resultó ser distinta. Este primer semestre estuvo caracterizado en Europa por inflación secuencialmente a la baja y crecimiento levemente al alza. El mundo americano muestra crecimiento más robusto e inflación más resistente a caer. Es posible que veamos mayor convergencia en la segunda parte del año. En todo caso, la probabilidad de recesión parece alejarse y los resultados empresariales se muestran firmes.

Este ajuste en las expectativas de tipos de interés resultó en un aumento en las rentabilidades de la deuda a largo plazo en EE. UU. y en la zona euro, que aumentaron 50 puntos básicos aproximadamente desde comienzos de año. Pese a lo anterior, la mayoría de los activos de riesgo no se vieron afectados, manteniéndose baja la volatilidad en la bolsa durante este periodo, con índices de renta variable alcanzando nuevos máximos y los diferenciales de los activos de renta fija más especulativos estrechando. Varios factores explican este buen comportamiento del mercado. En primer lugar, sigue habiendo abundante liquidez. Segundo, las principales economías han logrado evitar la recesión, con un consumo sorprendentemente resiliente que ha respaldado los beneficios y márgenes empresariales. Adicionalmente, los niveles de endeudamiento de familias y empresas siguen en cifras controladas. Finalmente, el mercado descuenta que la Reserva Federal se sume al BCE y comience a reducir los tipos de interés este año, lo que da cierto soporte a las valoraciones.

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. Cerramos un semestre positivo (+3,45%) motivado principalmente por el buen comportamiento de los activos de renta fija. Entendemos que estamos en un contexto para seguir añadiendo renta fija de alta calidad crediticia que nos permita devengar sin sobresaltos si la economía frena con mayor severidad de la prevista. Finalizamos el semestre con un peso del 77,98% en renta fija que contribuye un 2,96% (86% del resultado).

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% Bloomberg Euro AGG 3-5 years, 35% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 30% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos.

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

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,37% 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 II FI al ser un fondo que invierte mayoritariamente en otras IIC y sociedades los gastos incluyen a los soportados en dichas inversiones. El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,27% directo y un 0,10% indirecto. La rentabilidad del fondo en el periodo es del 3,45%. El Patrimonio ha aumentado en un 2,67%. El número de partícipes asciende a 107 de manera global.

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 euro obtuvieron una rentabilidad de 3,45%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Hemos sustituido posiciones en bonos de renta fija más especulativa por bonos de alta calidad crediticia. Especialmente en tramos senior financieros de alta calidad crediticia y sustituyendo vencimiento de los próximos 1-2 años por emisiones a 5 años aproximadamente. La duración de la cartera se ha incrementado hasta el 3,26 desde 2,94 a cierre de 2023. Continuamos con un peso modesto en renta variable. Actual 16,34% (16,29% a cierre 2023). La contribución ha sido del 0,62% (18% del resultado). No hemos añadido posiciones en este periodo.

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 98,98%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 21,31%.

d) Otra información sobre inversiones.

Operativa en préstamo de valores

NO APLICA

Inversiones clasificadas dentro del apartado 48.1.j

NO APLICA

Inversiones en situación de litigio

NO APLICA

Inversiones en productos estructurados

NO APLICA

Gestoras en las que el fondo tenga invertido más del 10% de su patrimonio

Bestinver, SGIIC, SA.

Mutuactivos, SGIIC, SA.

Morgan Stanley Investment Management

Uso de Derivados

NO APLICA

Duración y TIR de la cartera al final del periodo (sobre patrimonio)

DUR: 3,26 años

TIR: 5,54%

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 2,72%, aumentando respecto al semestre 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 14,30% e inferiores a la de su benchmark (4,51%). También, se encuentra por encima de la de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,36%.

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 semestre en el 4,42%, disminuyendo respecto al semestre 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 Circular6/2010 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 trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 22,88%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Patrimonio Global II, FI el 11 de junio de 2024 el fondo incumple una de las limitaciones establecidas por folleto, según la cual se invertirá más del 50% del patrimonio del fondo en IIC financieras y se ha quedado en un 49,10%. El incumplimiento ha sido no sobrevenido por la venta de GROUPAMA EMPRESAS-IC.

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.

La lucha contra la inflación está siendo eficiente, aunque aún faltan meses para llegar al objetivo de los bancos centrales (tasas en torno al 2%). Previsiblemente hasta finales de 2025 no se logrará dicho nivel, ya que la última milla de la inflación está siendo complicada. A pesar de lo anterior, las tasas de interés han comenzado a bajar en muchos lugares, tales como la Eurozona o Suiza. Es probable que la Fed y el Banco de Inglaterra recorten más adelante este año. Creemos que las probabilidades de un recorte de las tasas de la Reserva Federal en septiembre son marginalmente más altas después de los datos de empleo de junio en EE. UU., por lo que es previsible que reduzca una o dos veces los tipos de interés oficiales este 2024. No obstante, las reducciones de tasas de interés serán graduales. Los bancos centrales no parecen tener prisa

en un entorno de crecimiento económico y aún una inflación más elevada que el objetivo del 2%.

La visión de mercado es positiva respecto a renta variable y renta fija. En renta variable, a pesar de las fuertes revalorizaciones desde principios de año, la situación económica y financiera soporta las valoraciones. La elevada liquidez, la baja posibilidad de recesión, los buenos resultados empresariales, y las futuras bajadas de tipos de interés provocan un entorno favorable para la revalorización de bonos y acciones.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0343307023 - Bonos KUTXABANK SA 4,000 2027-02-01	EUR	101	0,21	101	0,22
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	308	0,66	312	0,68
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	617	1,31	615	1,35
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	207	0,44	207	0,45
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	622	1,33	625	1,37
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	528	1,13	528	1,15
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	424	0,90	424	0,93
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	0	0,00	389	0,85
ES0243307016 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	533	1,14	530	1,16
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	387	0,82	381	0,83
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.726	7,94	4.110	9,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.726	7,94	4.110	9,00
TOTAL RENTA FIJA		3.726	7,94	4.110	9,00
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	43	0,09	85	0,19
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	65	0,14	74	0,16
TOTAL RV COTIZADA		108	0,23	159	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE		108	0,23	159	0,35
ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.083	4,44	2.053	4,49
ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.314	4,93	2.296	5,03
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	197	0,42	203	0,44
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	930	1,98	872	1,91
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	403	0,86	0	0,00
ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.521	5,37	0	0,00
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.347	2,87	1.311	2,87
ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	947	2,02	936	2,05
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.170	6,76	3.006	6,58
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.344	5,00	2.299	5,03
TOTAL IIC		16.255	34,66	12.976	28,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		20.088	42,83	17.246	37,75
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	0	0,00	296	0,65
AT0000A36XD5 - Obligaciones ERSTE ASSET MANAGEME 4,250 2028-10	EUR	216	0,46	212	0,46
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	200	0,43	202	0,44
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	305	0,65	311	0,68
XS2545759099 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-	EUR	644	1,37	645	1,41
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	206	0,44	203	0,44
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	271	0,58	273	0,60
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	211	0,45	212	0,46
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	208	0,44	210	0,46
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	211	0,45	209	0,46
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,096 2025-03-05	EUR	0	0,00	348	0,76
BE0002961424 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,000 2171-09-05	EUR	213	0,45	213	0,47
BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA NV 4,875 2035-06-1	EUR	303	0,65	0	0,00
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	505	1,08	0	0,00
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	405	0,86	408	0,89
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	459	0,98	438	0,96
DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-	EUR	616	1,31	619	1,36
DE000CB94MF6 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2029-10-09	EUR	392	0,84	0	0,00
DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	303	0,65	307	0,67
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	398	0,85	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	432	0,95
ES02136790Q1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	401	0,85	0	0,00
FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	519	1,11	526	1,15
FR001400F2H9 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,687 2030-06	EUR	415	0,88	426	0,93
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	336	0,72	187	0,41
FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	153	0,33	0	0,00
FR001400KKC3 - Obligaciones VEOLIA ENVIRONNEMENT 5,993 2172-02	EUR	208	0,44	210	0,46
FR001400G3A1 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 3,875 2028-02	EUR	201	0,43	204	0,45
FR001400N2U2 - Obligaciones CREDIT AGRICOLE SA 1,625 2050-09-2	EUR	301	0,64	0	0,00
FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01	GBP	225	0,48	222	0,49
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	0	0,00	455	1,00
PTCGDNOM0026 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	389	0,83	391	0,86

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2582389156 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02	EUR	210	0,45	206	0,45
XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04	EUR	396	0,85	201	0,44
XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	103	0,22	105	0,23
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	282	0,60	275	0,60
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06	EUR	543	1,16	535	1,17
XS2762368549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11	EUR	201	0,43	0	0,00
XS2569069375 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01	EUR	180	0,38	183	0,40
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	207	0,44	211	0,46
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	428	0,91	432	0,95
XS2333564503 - Obligaciones DUFRY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	0	0,00	363	0,79
XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	202	0,43	205	0,45
XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04	EUR	358	0,76	353	0,77
XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	378	0,81	380	0,83
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	255	0,54	119	0,26
XS2471862040 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01	EUR	0	0,00	215	0,47
XS2010037765 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	304	0,65	211	0,46
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	248	0,53	0	0,00
XS2105110329 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2025-01	EUR	0	0,00	406	0,89
XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11	EUR	447	0,95	0	0,00
XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04	EUR	305	0,65	0	0,00
XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22	EUR	298	0,63	0	0,00
XS2256949749 - Obligaciones BARCLAYS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	676	1,44	764	1,67
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	416	0,89	413	0,90
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	0	0,00	303	0,66
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	0	0,00	189	0,41
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	238	0,51	238	0,52
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	377	0,80	353	0,77
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	126	0,27	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	91	0,19	91	0,20
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	528	1,13	331	0,72
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09	EUR	217	0,46	218	0,48
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	312	0,67	311	0,68
XS2767489474 - Obligaciones UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15	EUR	199	0,42	0	0,00
XS2575952424 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	100	0,21	101	0,22
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	117	0,25	119	0,26
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	425	0,91	434	0,95
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	199	0,42	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		18.579	39,61	16.420	35,94
XS2363244513 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,000 2024-06-14	EUR	0	0,00	396	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	396	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.579	39,61	16.816	36,81
TOTAL RENTA FIJA		18.579	39,61	16.816	36,81
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	255	0,54	299	0,65
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	28	0,06	36	0,08
FR001400QSF6 - Derechos KORIAN SA	EUR	38	0,08	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		320	0,68	335	0,73
TOTAL RENTA VARIABLE		320	0,68	335	0,73
IE0031295938 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM	EUR	208	0,44	1.099	2,40
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2.635	5,62	2.582	5,65
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	109	0,23	2.368	5,18
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	838	1,79	772	1,69
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	460	0,98	439	0,96
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	3.103	6,62	2.950	6,46
TOTAL IIC		7.353	15,68	10.210	22,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.252	55,97	27.361	59,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		46.340	98,80	44.606	97,64

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

No aplicable.