

## PATRIMONIO GLOBAL, FI

Nº Registro CNMV: 4471

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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

**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](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

[info@mutuactivos.com](mailto: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](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: 2, en una escala de 1 a 7.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years , 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% Eurostoxx 50 NTR. El índice de referencia es a efectos meramente informativos y/o comparativos. Invertirá más del 50% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

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. 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).

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 de renta fija: entre -1 y 6 años.

Los emisores/mercados principalmente OCDE, máximo del 40% en emergentes (puede haber concentración geográfica/sectorial). Exposición Riesgo divisa: 0-100%. 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	0,39	0,23	0,39	0,63
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,64	3,55	3,64	2,97

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	1.195.820,91	1.208.819,00
Nº de Partícipes	237	241
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	161.321	134,9037
2023	155.010	128,2323
2022	144.274	116,8563
2021	181.670	137,2754

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	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	5,20	1,55	3,59	5,83	-0,20	9,74	-14,87	3,83	9,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	16-04-2024	-0,49	16-04-2024	-1,41	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,47	12-06-2024	0,47	12-06-2024	1,15	10-11-2022

(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	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,02	3,05	3,00	3,91	3,13	4,03	6,43	2,86	2,21
Ibex-35	13,03	14,30	11,59	11,92	12,10	13,89	19,60	16,20	12,38
Letra Tesoro 1 año	0,46	0,36	0,54	0,43	0,44	2,98	0,85	0,19	0,16
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL (DESDE 2021)	7,27	8,07	6,25	7,17	8,91	8,65	15,03	8,93	7,99
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,84	4,84	4,85	4,85	4,89	4,85	4,81	2,97	1,66

(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.

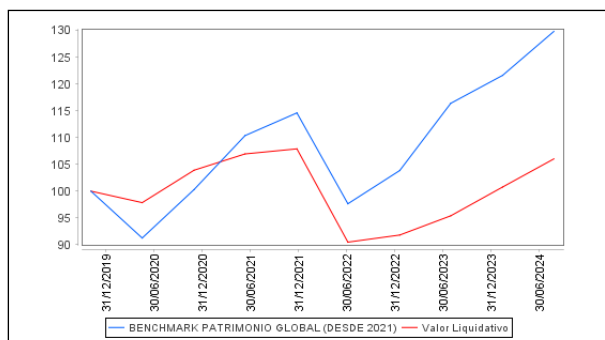
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,19	0,20	0,20	0,20	0,80	0,80	0,88	0,75

(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

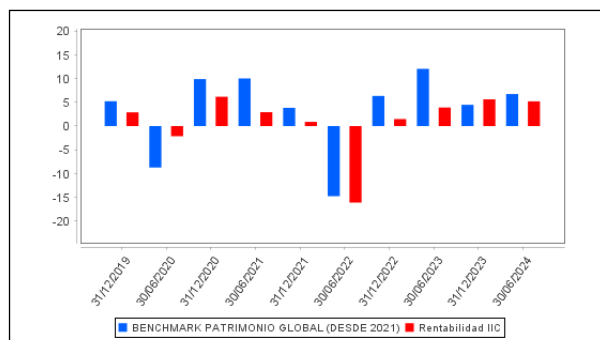
compraventa de valores.

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
<b>Total fondos</b>	<b>7.631.092</b>	<b>87.736</b>	<b>2,48</b>

\*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	160.694	99,61	153.442	98,99
* Cartera interior	69.409	43,03	64.452	41,58
* Cartera exterior	89.621	55,55	86.859	56,03
* Intereses de la cartera de inversión	1.283	0,80	1.772	1,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	381	0,24	360	0,23
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	974	0,60	1.744	1,13
(+/-) RESTO	-347	-0,22	-177	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>161.321</b>	<b>100,00 %</b>	<b>155.010</b>	<b>100,00 %</b>

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)	155.010	147.349	155.010	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,10	-0,39	-1,10	198,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,05	5,56	5,05	-2,31
(+) Rendimientos de gestión	5,30	5,78	5,30	-1,71
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-54,98
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,01	3,73	-1,01	-128,95
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,15	-0,28	-1,15	338,59
± 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	-128,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,93	2,28	1,93	-9,28
± Otros resultados	-0,26	0,04	-0,26	-881,32
± Otros rendimientos	5,78	0,00	5,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,29	-0,29	4,04
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	5,60
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	4,36
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	0,00	44,13
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-90,06
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-2,31
(+) Ingresos	0,04	0,07	0,04	-27,15
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,04	0,07	0,04	-27,16
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	12,28
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>161.321</b>	<b>155.010</b>	<b>161.321</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

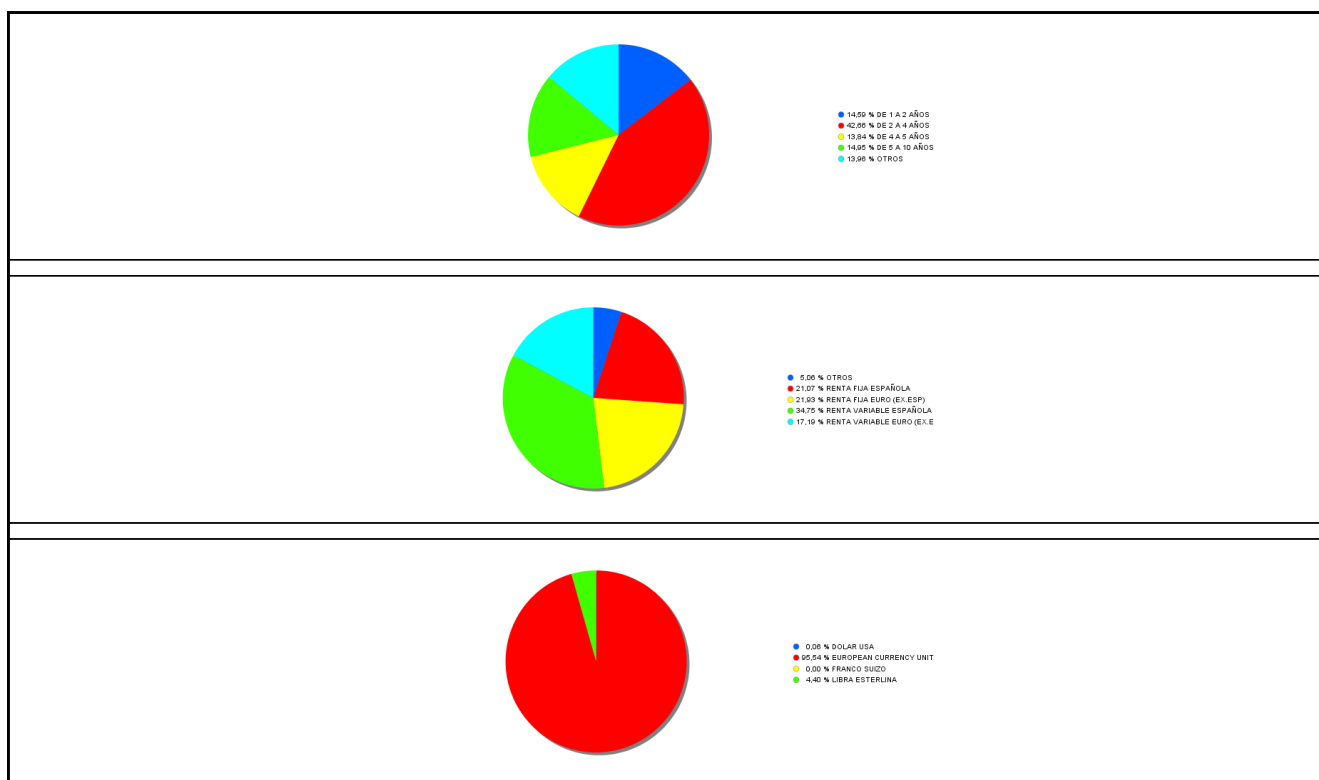
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	13.245	8,21	13.033	8,41
TOTAL RENTA FIJA	13.245	8,21	13.033	8,41
TOTAL RV COTIZADA	970	0,60	1.301	0,84
TOTAL RENTA VARIABLE	970	0,60	1.301	0,84
TOTAL IIC	55.193	34,21	50.118	32,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.409	43,03	64.452	41,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	61.831	38,33	58.834	37,95
TOTAL RENTA FIJA	61.831	38,33	58.834	37,95
TOTAL RV COTIZADA	358	0,22	198	0,13
TOTAL RENTA VARIABLE	358	0,22	198	0,13
TOTAL IIC	27.432	17,00	27.827	17,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	89.621	55,55	86.859	56,03
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	159.030	98,58	151.310	97,61

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 3.099.691,00 euros, suponiendo un 1,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 57,00 euros.

d.) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.649.769,37 euros, suponiendo un 3,55% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 89,00 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 3.099.691,00 euros, suponiendo un 1,95% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 57,00 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.

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 (+5,20%) 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 80,60% en renta fija que contribuye un 4,49% (86,35% del resultado de semestre). Finalizamos 2023 con un peso del 78,80%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 20% BBG Barclays Euro AGG 3-5 years, 20% Bloomberg Euro High Yield Index TR y 60% 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 en el presente ejercicio se situó en el 0,39% 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 0,26% directo y un 0,13% indirecto. La evolución del patrimonio ha sido positiva con una subida del 4,07% en este ejercicio, el número de participes ha disminuido en 4, el total de participes en el fondo es de 237. La rentabilidad neta acumulada en el ejercicio es del 5,20%.

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 4,87%.

## 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 ha aumentado considerablemente hasta 3,19 años, desde 2,75 a cierre de 2023. Como consecuente de lo anterior también ha mejorado el rating medio de la cartera a grado de inversión (BBB-) desde el BB+ anterior.

Continuamos con un peso modesto en renta variable. Actual 18,81%, el mismo que a cierre 2023. La contribución ha sido del 0,89% (17% 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 99,19%. El apalancamiento medio del periodo se sitúa en 24,06%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas.

Activos en situación de litigio: BESPL 4% 21/01/19 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Abreu Abogados y del que se encargó el Despacho Ramón & Cajal.

Duración al final del periodo: 3,19 años

Tir al final del periodo: 6,37%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

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

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 3,05% disminuyendo 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 el 14,30%. y de su benchmark (8,07%). También, 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 0,36%.

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 4,84%, disminuyendo ligeramente 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 24,47%.

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.

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	1.811	1,12	1.821	1,17
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	2.259	1,40	2.286	1,47
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	720	0,45	717	0,46
ES0344251014 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 5,625 2026-06-07	EUR	723	0,45	723	0,47
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	621	0,38	618	0,40
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	636	0,39	636	0,41
ES0840609038 - Obligaciones CAIXABANK SA 0,906 2028-09-20	EUR	503	0,31	465	0,30
ES0880907003 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	2.564	1,59	2.266	1,46
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	0	0,00	1.170	0,75
ES0840609012 - Obligaciones CAIXABANK SA 1,312 2026-03-23	EUR	187	0,12	184	0,12
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2.176	1,35	2.147	1,39
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>12.200</b>	<b>7,56</b>	<b>13.033</b>	<b>8,41</b>
ES0305063010 - Bonos SIDEPU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1.046	0,65	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.046</b>	<b>0,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>13.245</b>	<b>8,21</b>	<b>13.033</b>	<b>8,41</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>13.245</b>	<b>8,21</b>	<b>13.033</b>	<b>8,41</b>
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	228	0,14	448	0,29
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	742	0,46	853	0,55
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>970</b>	<b>0,60</b>	<b>1.301</b>	<b>0,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>970</b>	<b>0,60</b>	<b>1.301</b>	<b>0,84</b>
ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	7.812	4,84	7.699	4,97
ES0164693006 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	3.049	1,89	3.026	1,95
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1.895	1,17	1.959	1,26
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.971	1,84	2.787	1,80
ES0114675038 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.863	5,49	8.614	5,56
ES0141760027 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	7.653	4,74	0	0,00
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	8.980	5,57	12.662	8,17
ES0141759003 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	3.163	1,96	3.127	2,02
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	10.805	6,70	10.245	6,61
<b>TOTAL IIC</b>		<b>55.193</b>	<b>34,21</b>	<b>50.118</b>	<b>32,33</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>69.409</b>	<b>43,03</b>	<b>64.452</b>	<b>41,58</b>
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	0	0,00	303	0,20
FR001400D0Y0 - Bonos CREDIT AGRICOLE SA 4,000 2026-10-12	EUR	700	0,43	706	0,46
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURITI 4,375 2028-01	EUR	610	0,38	622	0,40
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	615	0,38	608	0,39
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-08-1	EUR	632	0,39	638	0,41
XS2534785865 - Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA 3,375 2027-09-20	EUR	697	0,43	706	0,46
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	528	0,33	529	0,34
XS2626699982 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,750 2028-05	EUR	624	0,39	629	0,41
XS2290533020 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-2	EUR	1.443	0,89	708	0,46
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,488 2025-03-05	EUR	0	0,00	334	0,22
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	0	0,00	670	0,43
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,472 2025-03-05	EUR	0	0,00	335	0,22
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,531 2025-03-05	EUR	0	0,00	167	0,11
BE0390117803 - Obligaciones BELFIUS BANK SA/NV 4,875 2035-06-1	EUR	1.011	0,63	0	0,00
BE0002990712 - Obligaciones KBC GROUP NV 4,750 2035-04-17	EUR	1.614	1,00	0	0,00
XS2684826014 - Obligaciones BAYER AG 6,625 2028-09-25	EUR	912	0,57	918	0,59
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	1.732	1,07	1.646	1,06
DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-	EUR	2.054	1,27	2.065	1,33
DE000CB94MF6 - Obligaciones COMMERZBANK AG 6,500 2029-10-09	EUR	1.764	1,09	0	0,00
DE000A351ZR8 - Bonos DEUTSCHE BOERSE AG 3,875 2026-08-28	EUR	706	0,44	715	0,46
XS2391790610 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06	EUR	1.861	1,15	1.710	1,10
ES0280907041 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,500 2033-06-22	EUR	795	0,49	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2028-06	EUR	0	0,00	1.080	0,70
ES02136790Q1 - Obligaciones BANKINTER SA 5,000 2034-06-25	EUR	1.403	0,87	0	0,00
FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	1.556	0,96	1.577	1,02
FR0014003YZ5 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2025-06-15	GBP	2.302	1,43	1.319	0,85
FR0014005090 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 1,500 2028-11-20	EUR	301	0,19	0	0,00
FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01	GBP	1.349	0,84	1.332	0,86
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2025-12-22	EUR	0	0,00	1.264	0,82
PTCGDNOM0026 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	0	0,00	1.470	0,95
USY74718AQ37 - Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-	USD	80	0,05	78	0,05
XS2434783911 - Obligaciones UNITED GROUP BV 5,250 2029-02-01	EUR	0	0,00	856	0,55
XS2346127272 - Obligaciones AVANTOR INC 2,125 2026-06-01	GBP	1.653	1,02	1.579	1,02
XS2356217039 - Obligaciones UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	1.558	0,97	1.515	0,98
XS2152061904 - Obligaciones VOLKSWAGEN FIN SERV 3,375 2028-04-	EUR	1.487	0,92	705	0,45
XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	103	0,06	105	0,07
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	1.785	1,11	1.730	1,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2646608401 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,750 2051-06	EUR	1.087	0,67	1.070	0,69
XS2762369549 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,875 2030-11	EUR	805	0,50	0	0,00
XS2296201424 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,875 2025-02-11	EUR	0	0,00	1.508	0,97
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	620	0,38	631	0,41
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	749	0,46	756	0,49
XS2333564503 - Obligaciones DUFREY ONE BV 1,687 2024-04-15	EUR	0	0,00	1.077	0,70
XS2125121769 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,375 2026-01-21	EUR	616	0,38	392	0,25
XS2357737910 - Obligaciones MOBILUX 2 SAS 2,125 2026-07-15	EUR	1.494	0,93	1.445	0,93
XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	709	0,44	717	0,46
XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-	EUR	1.432	0,89	1.413	0,91
XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	1.328	0,82	1.332	0,86
XS2471862040 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01	EUR	0	0,00	644	0,42
XS2823235085 - Obligaciones AIB GROUP PLC 4,625 2030-05-20	EUR	794	0,49	0	0,00
XS2824056522 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2036-11-	EUR	1.357	0,84	0	0,00
XS2815984732 - Obligaciones DEUTSCHE LUFTHANSA-R 4,000 2030-05	EUR	798	0,49	0	0,00
XS2388378981 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 0,906 2029-03	EUR	163	0,10	150	0,10
XS2751667150 - Obligaciones SANTANDER ASSET MANA 5,000 2034-04	EUR	813	0,50	0	0,00
XS2558916693 - Obligaciones UNIPER SE 3,125 2028-08-22	EUR	695	0,43	0	0,00
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	0	0,00	3.022	1,95
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	0	0,00	707	0,46
XS2848960683 - Obligaciones EL CORTE INGLES 4,250 2031-06-26	EUR	100	0,06	0	0,00
XS2124979753 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,875 2025-02-	EUR	0	0,00	2.245	1,45
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	0	0,00	835	0,54
XS2357357768 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,000 2027-11-01	EUR	1.095	0,68	634	0,41
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN I RAUSA 1,687 2026-04	EUR	2.635	1,63	2.474	1,60
XS2831195644 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 4,973 2031-05-31	EUR	276	0,17	0	0,00
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	952	0,59	1.782	1,15
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	2.395	1,48	2.279	1,47
XS2675884576 - Obligaciones VOLKSWAGEN INT. FINA 7,500 2172-09	EUR	867	0,54	872	0,56
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	1.036	0,64	1.032	0,67
XS2767489474 - Obligaciones UNILEVER PLC 3,250 2032-02-15	EUR	795	0,49	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2028-06	EUR	1.275	0,79	1.302	0,84
XS2826616596 - Bonos CELLNEX TELECOM SA 3,625 2028-10-24	EUR	596	0,37	0	0,00
XS2644410214 - Bonos ABERTIS INFRAESTRUTU 4,125 2027-12-30	EUR	2.326	1,44	0	0,00
XS2332889778 - Obligaciones RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	2.145	1,33	1.896	1,22
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		61.831	38,33	58.834	37,95
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		61.831	38,33	58.834	37,95
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		61.831	38,33	58.834	37,95
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	152	0,09	198	0,13
FR001400QSF6 - Derechos KORIAN SA	EUR	206	0,13	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		358	0,22	198	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		358	0,22	198	0,13
IE00BMDQ4622 - Participaciones LEGG MASON INVESTMENT FUNDS	EUR	2.472	1,53	2.297	1,48
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	7.260	4,50	7.115	4,59
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	313	0,19	2.127	1,37
LU2168656184 - Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1.711	1,06	1.370	0,88
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	4.347	2,69	4.152	2,68
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	11.329	7,02	10.767	6,95
<b>TOTAL IIC</b>		27.432	17,00	27.827	17,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		89.621	55,55	86.859	56,03
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		159.030	98,58	151.310	97,61
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):					
PTBENKOM0012 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2049-01-21	EUR	381	0,24	360	0,23

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.