

PATRIMONIO GLOBAL II, FI

Nº Registro CNMV: 5579

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: Ernst & Young SL

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 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,58	0,72	0,58	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,39	-0,44	2,39	0,03

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	469.088,83	446.329,28
Nº de Partícipes	112	109
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	43.810	93,3928
2022	40.332	90,3635
2021		
2020		

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,35	2,16	1,17	2,20	-1,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,47	24-05-2023	-0,88	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,35	30-06-2023	0,89	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,94	2,49	5,01	5,55	5,16				
Ibex-35	15,58	10,77	19,19	15,33	16,38				
Letra Tesoro 1 año	4,21	5,72	1,87	0,83	1,14				
BENCHMARK PATRIMONIO GLOBAL II FI	5,09	3,40	6,32	7,69	7,86				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,49	5,49	6,08	6,60					

(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.

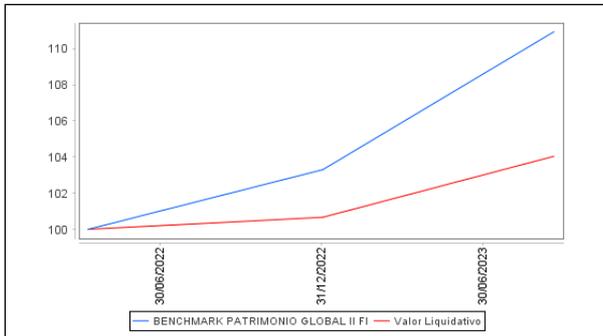
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,38	0,19	0,19	0,18	0,18	0,71			

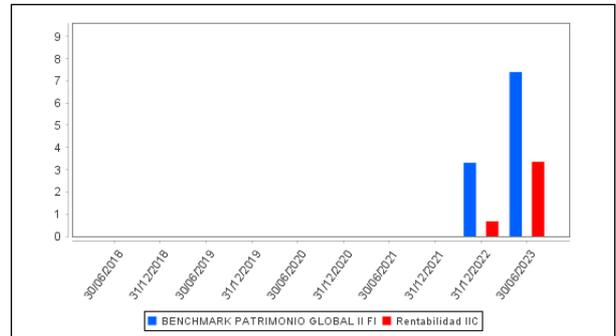
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	2.233.607	16.041	2
Renta Fija Internacional	47.959	451	1
Renta Fija Mixta Euro	369.038	7.740	2
Renta Fija Mixta Internacional	794.752	7.078	2
Renta Variable Mixta Euro	41.171	52	3
Renta Variable Mixta Internacional	548.113	4.587	4
Renta Variable Euro	111.167	1.125	11
Renta Variable Internacional	488.532	14.363	11
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	47.749	824	6
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	7.193	269	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	265.292	4.996	1
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.280.231	2.426	1
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	204.442	6.782	1
Total fondos	6.439.244	66.734	2,77

*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	42.967	98,08	39.784	98,64
* Cartera interior	13.861	31,64	11.305	28,03
* Cartera exterior	28.691	65,49	28.199	69,92
* Intereses de la cartera de inversión	415	0,95	280	0,69
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	889	2,03	583	1,45
(+/-) RESTO	-46	-0,10	-34	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	43.810	100,00 %	40.332	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)	40.332	28.565	40.332	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	5,13	37,64	5,13	-81,93
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	0,23	3,31	1.771,14
(+) Rendimientos de gestión	3,61	0,52	3,61	810,31
+ Intereses	0,02	0,01	0,02	226,18
+ Dividendos	0,03	0,04	0,03	-3,44
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,98	0,89	-2,98	-543,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,55	-0,30	-0,55	142,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,13	0,02	0,13	722,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,74	-0,14	0,74	-779,98
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-111,28
± Otros rendimientos	6,22	0,00	6,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,29	-0,32	44,03
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	30,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	21,91
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,84
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,04	513,82
(+) Ingresos	0,02	0,00	0,02	1.320,97
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,00	0,02	1.431,01
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	667,80
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	43.810	40.332	43.810	

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

3. Inversiones financieras

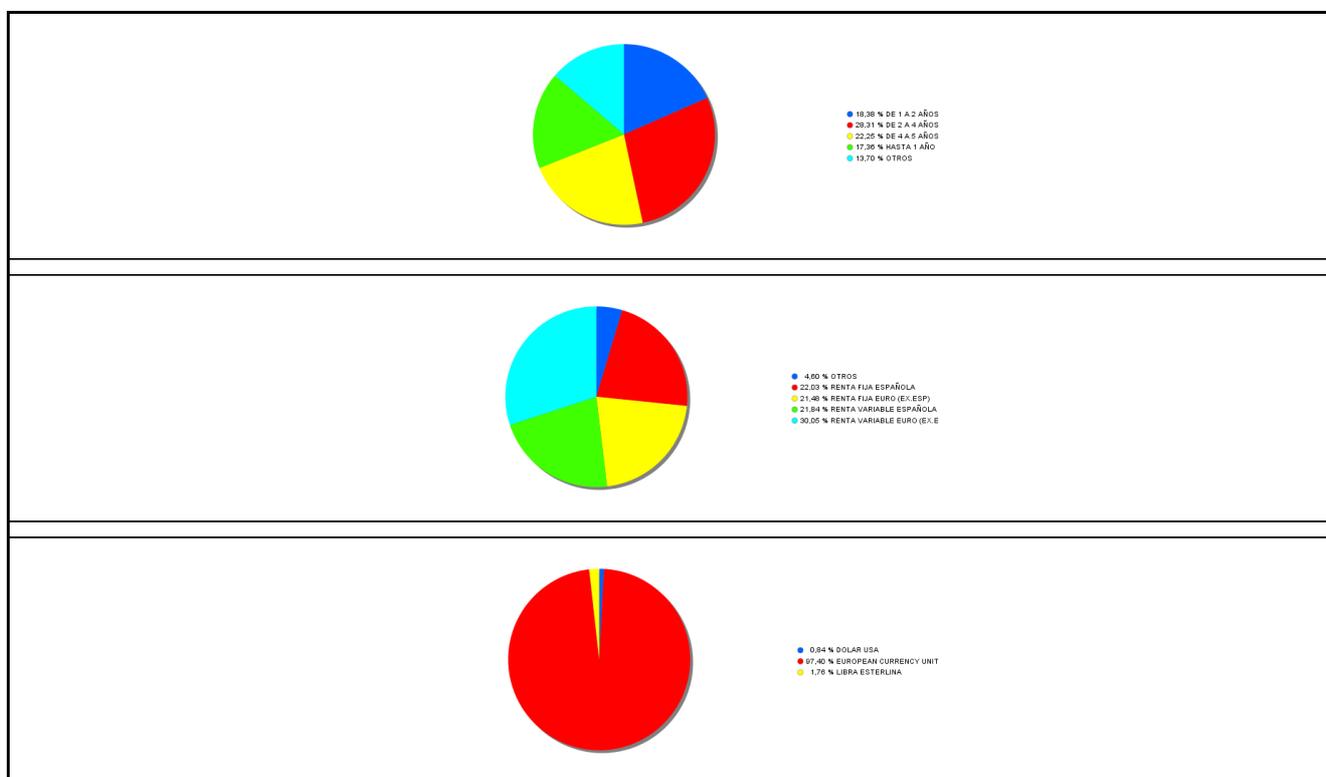
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.283	9,78	4.370	10,84
TOTAL RENTA FIJA	4.283	9,78	4.370	10,84
TOTAL RV COTIZADA	154	0,35	139	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE	154	0,35	139	0,35
TOTAL IIC	9.424	21,51	6.795	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.861	31,64	11.305	28,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.511	35,41	14.126	35,03
TOTAL RENTA FIJA	15.511	35,41	14.126	35,03
TOTAL RV COTIZADA	400	0,91	487	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE	400	0,91	487	1,21
TOTAL IIC	12.780	29,17	13.586	33,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	28.691	65,49	28.199	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	42.552	97,13	39.504	97,95

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 912.196,76 euros, suponiendo un 2,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 60 euros.

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 442.870,70 euros, suponiendo un 1,08% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 5,03 euros.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 499.865,19 euros suponiendo un 1,21% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 30,00 euros.

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 1.112.403,95 euros suponiendo un 2,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 75 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.

Finalizamos un buen semestre en los mercados financieros, con rentabilidades positivas en los activos de riesgo, pese a que aún queda mucho para recuperar el nefasto 2022. Ha sido un periodo caracterizado por una macro contradictoria y sorpresas muy imprevistas, como la crisis bancaria de marzo-abril que se llevó por delante 166 años de historia de Credit Suisse, uno de los emblemas nacionales suizos.

En menos de una semana los cimientos del sistema financiero mundial se tambalearon, recordando la crisis de Lehman Brothers y sus réplicas, en los años 2008 y 2009. El colapso de Silicon Valley Bank (SVB), una entidad californiana de tamaño medio desconocida para la gran mayoría de inversores, generó una crisis bancaria a escala global que ha dado la vuelta a las previsiones económicas de todo el año. Los problemas de la banca regional de EE.UU. pronto se trasladaron a Europa a través de Credit Suisse, un gigante ya en horas bajas cuyos problemas amenazaron con amplificar la crisis, hasta que finalmente tuvo que ser rescatado por UBS.

La inflación y la política monetaria centran ahora la atención de los inversores, tras la resolución de la crisis del techo de deuda en EE.UU. y la continua estabilización de los episodios de estrés financiero anteriormente descritos, con Credit Suisse y la banca regional de EE.UU. como actores principales de la crisis de confianza en el sistema financiero global.

En el contexto Macroeconómico, la economía de Estados Unidos creció mucho más rápido en el primer trimestre que lo estimado previamente. El Producto Interior Bruto (PIB) de Estados Unidos se expandió a un ritmo mucho más rápido en los tres primeros meses de 2023 de lo estimado previamente, según la tercera estimación del dato publicado por el Departamento de Comercio. La economía americana experimentó un ascenso a una tasa anualizada del 2% en el primer trimestre, frente a la estimación anterior del 1,3%. Esta revisión al alza se fundamentó principalmente por el impulso de las exportaciones, el gasto del consumidor, el gasto del gobierno y la inversión de las empresas de construcción residencial.

La actividad manufacturera de Estados Unidos se contrajo en junio por segundo mes consecutivo al situarse en los 46,3 puntos desde los 48,4 anteriores, según el índice de gerentes de compras (PMI) manufacturero elaborado por S&P Global. La inflación de junio cayó al 3% en tasa interanual, frente al 4% registrado en mayo. Por su parte, la tasa subyacente, que excluye alimentos y energía, retrocedió medio punto, hasta el 4,8%, mientras que el consenso apuntaba a un 5%.

En Europa, la economía de la Eurozona entró en recesión técnica en el primer trimestre del año, pero ni este factor ni la inflación parecen hacer mella en un mercado de trabajo que, de momento, no da síntomas de flaqueza. El empleo aceleró tres décimas su avance hasta el 0,6% entre enero y marzo y la tasa de paro tocó un nuevo mínimo histórico en abril en el 6,5%. La inflación de la zona euro se frena al 5,5% en junio frente al 6,1% registrado en mayo, pero la subyacente repunta al 5,5% frente al 5,4% proyectado inicialmente, con lo que se sitúa dos décimas por encima del dato del mes anterior.

La pérdida de vigor en los principales indicadores de sentimiento económico a finales del 2T 2023, junto a algunos sobresaltos en la esfera geopolítica, también provocaron temores de una posible recesión mundial entre los inversores. En los mercados financieros, el complejo panorama se reflejó en movimientos de ida y vuelta en los principales activos de riesgo, que, en balance, cierran el semestre en positivo, aunque acortan notablemente las ganancias de las primeras semanas de junio.

El rally primaveral, se vio atenuado por la persistencia en las presiones inflacionistas y por el endurecimiento del tono por parte de los principales Bancos Centrales. Los costes laborales amenazan con tipos altos más tiempo y presionan la economía. El paro en mínimos en la Eurozona, las alzas salariales negociadas y el poder de fijación de precios con el que cuentan aún muchas empresas hacen prever que la inflación subyacente se mantendrá sobre el 5% hasta después del verano.

Los Bancos Centrales alertan de subidas de tipos adicionales. En sus reuniones de junio, los principales Bancos Centrales reiteraron la necesidad de mantener el sesgo restrictivo en la política monetaria bajo un escenario donde los

tipos oficiales, si bien cada vez más cerca del techo, escalarían unas décimas adicionales y permanecerían elevados por un mayor periodo de tiempo. Junio arrancó con los inesperados aumentos de tipos en Canadá y Australia, cuyos Bancos Centrales habían decidido pausar el ciclo de subidas a inicios de este año. En EE. UU., la Reserva Federal mantuvo sin cambios los tipos oficiales en el rango 5,00%- 5,25%, en línea con lo esperado, si bien sorprendió al señalar al menos dos subidas más en lo que resta de año (según lo reflejado en el dot plot). Los implícitos en los mercados monetarios cotizan una elevada probabilidad de dos subidas adicionales, mientras que se aplaza a inicios de 2024 el inicio de las bajadas.

Por su parte, tal y como se esperaba, el BCE sí subió los tipos de interés en 25 p.b. en junio y situó la tasa de depósito y la de refinanciación en el 3,50% y 4,00%, respectivamente. Además, espoleado por la inercia en las presiones inflacionistas según la actualización de su cuadro macroeconómico, el BCE apuntó a un nuevo incremento de los tipos en julio, aunque bajo una estrategia de dependencia de los datos. Los mensajes más recientes de algunos miembros del BCE han puesto sobre la mesa la posibilidad de subidas adicionales en septiembre, un escenario que ya se cotiza en los implícitos monetarios.

El objetivo del BCE es que la inflación de la Eurozona se sitúe en el 2%, sin embargo, sus previsiones estiman que no se alcanzará hasta dentro de un par de años. Estos son los pronósticos del BCE sobre la inflación en la zona del euro: un 5,4% en 2023, un 3% en 2024 y un 2,2% en 2025. Para frenar este fenómeno económico, el Banco Central Europeo debía buscar una desaceleración del consumo, subiendo para ello aún más los tipos de interés. En el entorno actual, el mercado aún descuenta (al menos) dos subidas más del BCE (25 puntos básicos en julio y septiembre).

En este contexto, los mercados internacionales retomaron el movimiento alcista. En renta variable, los principales índices bursátiles avanzaron en junio, si bien bajo un patrón de más a menos (el índice MSCI global avanzó un 6,0% en la primera quincena de junio para luego caer en 0,3% en la segunda quincena) y de forma desigual por países y sectores. La bolsa en EE. UU. destacó en positivo (6,5% en junio y 15,9% desde el inicio de año para el S&P 500) y acortó el diferencial frente a los índices europeos (4,3% en junio y 16,0% desde el inicio de año para el Euro Stoxx 50). A nivel sectorial, la perspectiva de un escenario de tipos más elevados benefició el desempeño del sector bancario, al tiempo que el sector tecnológico atenuó su ritmo de avance, pese a que se mantiene a la cabeza del repunte bursátil en lo que va de año.

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 (+3,35%) motivado principalmente por el buen comportamiento tanto de los activos de renta variable como 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.

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 0,38% 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 0,11% indirecto. La rentabilidad del fondo en el periodo es del 3,35%. El Patrimonio ha aumentado en un 8,62%. El número de participes asciende a 112 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 3,35%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Finalizamos el semestre con un peso del 61,79% en renta fija que contribuye un 1,21% (36% del resultado). Comenzamos el año con un peso del 51,49%. Hemos incrementado posiciones en bonos senior del sector financiero 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 2,79 desde 2,16 a cierre de 2022. Esperamos exceder de 3 en el segundo semestre.

Hemos vendido con muy buen resultado empresas muy cíclicas y de baja calidad crediticia (Carnival) en línea con nuestro objetivo de seguir incrementando la calidad promedio de la cartera (ahora BBB-) ante el riesgo creciente de un cierto freno al crecimiento. Continuamos con un peso modesto en renta variable. Actual 18,95% (18,49% a cierre 2022). La contribución ha sido del 1,97% (63% 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 16,12%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Otra información relevante

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, Morgan Stanley Invest Management

Uso de Derivados

NO APLICA

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

DUR: 2,79 años

TIR: 6,80%

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 2,49%, 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 10,77% e inferiores a la de su benchmark (3,40%). También, se encuentra por debajo de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 5,72%. 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 5,49% disminuyendo respecto a los últimos semestres.

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 11,04%.

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.

En el contexto actual de clara moderación de la inflación, pero de resiliencia en el crecimiento económico y un mercado laboral fuerte, los Bancos Centrales mantienen una retórica agresiva: no quieren dar por finalizada la lucha contra la inflación antes de tiempo. Es evidente que las subidas de tipos de interés afectan tanto a la actividad económica, y más todavía a la inflación, con cierta demora, por lo que calibrar exactamente qué nivel de tipos de interés es el adecuado para un enfriamiento suficiente de la economía que empuje a la baja a la inflación es una tarea muy compleja.

Hay demasiada incertidumbre como para asegurar qué nivel de tipos de interés son necesarios para devolver la inflación al objetivo del 2% sin pasarse de frenada. Sin embargo, los Bancos Centrales se encuentran con una resistencia de los indicadores económicos que invita a continuar subiendo los tipos de interés. Bajo estas circunstancias, la estrategia de política monetaria parece seguir pasando por nuevas subidas de tipos de interés, pero a un ritmo más gradual, tal y como descuentan los mercados monetarios.

Consideramos que los tipos de interés oficiales de los Bancos Centrales todavía tienen algo de recorrido al alza, y con altísima probabilidad tanto la Fed como el BCE volverán a incrementar los tipos en julio y, muy probablemente, veremos una nueva subida tras el verano, aunque el final del ciclo de subidas de tipos debería estar cerca.

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	98	0,22	0	0,00
ES0213679006 - Obligaciones BANKINTER SA 4,375 2029-05-03	EUR	298	0,68	0	0,00
ES0280907033 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 5,125 2028-02-21	EUR	580	1,32	0	0,00
ES0380907057 - Bonos UNICAJA BANCO SA 4,500 2025-06-30	EUR	0	0,00	497	1,23
ES0844251001 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	0	0,00	389	0,97
ES0265936015 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04	EUR	0	0,00	379	0,94
ES0213679HN2 - Obligaciones BANKINTER SA 0,875 2026-07-08	EUR	600	1,37	600	1,49
ES0265936023 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 0,500 2027-09	EUR	500	1,14	501	1,24
ES0840609046 - Obligaciones CAIXABANK SA 2,062 2029-03-13	EUR	193	0,44	0	0,00
ES0280907017 - Obligaciones UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	363	0,83	363	0,90
ES0243307016 - Obligaciones KUTXABANK SA 0,500 2027-10-14	EUR	511	1,17	511	1,27
ES0344251006 - Bonos IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	393	0,90	391	0,97
ES0244251015 - Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	357	0,81	349	0,86
ES0813211010 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 1,500 2024-03	EUR	388	0,89	390	0,97
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.283	9,78	4.370	10,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.283	9,78	4.370	10,84
TOTAL RENTA FIJA		4.283	9,78	4.370	10,84
ES0171996087 - Acciones GRIFOLS SA	EUR	65	0,15	59	0,15
ES0105548004 - Acciones GRUPO ECOENER SA	EUR	89	0,20	80	0,20
TOTAL RV COTIZADA		154	0,35	139	0,35
TOTAL RENTA VARIABLE		154	0,35	139	0,35
ES0164704001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	2.001	4,57	0	0,00
ES0175812025 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	209	0,48	215	0,53
ES0165143001 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	0	0,00	2.266	5,62
ES0164743009 - Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	811	1,85	792	1,96
ES0119213009 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	1.251	2,86	1.200	2,98
ES0173996002 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.797	6,38	0	0,00
ES0183091000 - Participaciones BESTINVER GESTION SA SGIIC	EUR	2.354	5,37	2.321	5,76
TOTAL IIC		9.424	21,51	6.795	16,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.861	31,64	11.305	28,03
DE0001030906 - Letras GERMAN TREASURY BILL 2,359 2023-11-22	EUR	0	0,00	781	1,94
DE0001030906 - Letras GERMAN TREASURY BILL 2,300 2023-11-22	EUR	0	0,00	1.172	2,91
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	1.953	4,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2380124227 - Obligaciones CASTELLUM AB 3,125 2026-12-15	EUR	277	0,63	251	0,62
FR001400DCZ6 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 4,375 2028-01	EUR	298	0,68	0	0,00
XS2545759099 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 5,250 2030-01-	EUR	618	1,41	0	0,00
XS2585553097 - Obligaciones BANKINTER SA 1,843 2029-02-15	EUR	190	0,43	0	0,00
XS2300292617 - Obligaciones CELLNEX TELECOM SA 0,000 2026-11-1	EUR	265	0,60	0	0,00
XS2558978883 - Obligaciones CAIXABANK SA 6,250 2027-11-23	EUR	202	0,46	200	0,50
PTEDP4OM0025 - Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,943 2028-01	EUR	199	0,45	0	0,00
XS2535283548 - Bonos BANCO DE CREDITO SOC 8,000 2025-09-22	EUR	204	0,47	202	0,50
DE000A19W2L5 - Cupón Cero AMS AG 4,096 2025-03-05	EUR	289	0,66	299	0,74
XS2391779134 - Obligaciones BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09	EUR	414	0,94	386	0,96
DE000DL19VP0 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 1,375 2026-09-	EUR	0	0,00	545	1,35
DE000A30VT06 - Obligaciones DEUTSCHE FINANCE BV 5,000 2029-09-	EUR	579	1,32	0	0,00
ES0265936049 - Obligaciones ABANCA CORP BANCARIA 8,375 2033-09	EUR	400	0,91	0	0,00
FR0013367612 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10	EUR	288	0,66	280	0,70
FR001400DL4 - Obligaciones LA BANQUE POSTALE 5,500 2028-12-05	EUR	487	1,11	490	1,22
FR0014003Y25 - Obligaciones KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	278	0,64	256	0,64
FR001400G3A1 - Obligaciones BNP PARIBAS SECURIT 3,875 2028-02	EUR	197	0,45	0	0,00
FR0011401728 - Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2058-01	GBP	211	0,48	203	0,50
NO0010912801 - Bonos GLOBAL AGRAJES SLU 1,500 2023-07-17	EUR	455	1,04	448	1,11
PTCGDNOM0026 - Bonos CAIXA GERAL DE DEPOS 2,875 2026-06-15	EUR	384	0,88	384	0,95
USH3698DBZ62 - Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,625 2050-09-	USD	0	0,00	273	0,68
US404280AS86 - Obligaciones HSBC HOLDINGS PLC 3,187 2049-09-17	USD	353	0,81	360	0,89
XS2264155305 - Obligaciones CARNIVAL CORPORATION 3,812 2024-03	EUR	0	0,00	326	0,81
XS2582389156 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 6,135 2030-02	EUR	194	0,44	0	0,00
XS2022425297 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,000 2024-07-	EUR	0	0,00	575	1,42
XS2563002653 - Obligaciones MEDIOBANCA SPA 4,625 2028-02-07	EUR	100	0,23	99	0,24
XS2329602135 - Bonos IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	263	0,60	250	0,62
XS2569068375 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 4,500 2028-01	EUR	173	0,39	0	0,00
XS2077670003 - Obligaciones BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	370	0,84	358	0,89
XS2573712044 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 4,625 2031-01	EUR	200	0,46	0	0,00
XS2468378059 - Bonos CAIXABANK SA 1,625 2026-04-13	EUR	0	0,00	373	0,92
XS1933828433 - Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 4,375 2025-03	EUR	394	0,90	389	0,97
XS2363244513 - Bonos DEUTSCHE LUFTHANSA-R 2,000 2024-06-14	EUR	394	0,90	386	0,96
XS2555187801 - Obligaciones CAIXABANK SA 5,375 2029-11-14	EUR	412	0,94	0	0,00
XS2111946930 - Obligaciones UNITED GROUP BV 1,562 2024-02-15	EUR	352	0,80	324	0,80
XS2575952697 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,875 2028-01-16	EUR	197	0,45	0	0,00
XS1057659838 - Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-	EUR	345	0,79	350	0,87
XS2190134184 - Obligaciones UNICREDIT SPA 1,250 2025-06-16	EUR	375	0,86	368	0,91
XS1982704824 - Obligaciones CPI PROPERTY GROUP 4,875 2051-10-1	EUR	144	0,33	207	0,51
XS2471862040 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 2,343 2029-01	EUR	195	0,44	0	0,00
XS2010037765 - Obligaciones HEIMSTADEN BOST 3,248 2024-11-19	EUR	243	0,56	296	0,74
XS2105110329 - Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 2,937 2025-01-	EUR	382	0,87	376	0,93
XS2028816028 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 0,875 2025-07	EUR	364	0,83	364	0,90
XS2256949749 - Obligaciones ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2025-11	EUR	717	1,64	678	1,68
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 4,500 2031-03	EUR	403	0,92	395	0,98
XS2580221658 - Obligaciones UNIPER SE 4,875 2171-07-25	EUR	291	0,67	0	0,00
XS2018637913 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06	EUR	0	0,00	190	0,47
XS2332590632 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05	EUR	168	0,38	170	0,42
XS2126058168 - Obligaciones SANTANDER UK GROUP P 0,391 2024-02	EUR	192	0,44	190	0,47
XS2560422581 - Obligaciones BARCLAYS BANK PLC 5,262 2033-01-29	EUR	222	0,51	219	0,54
XS1812087598 - Obligaciones GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04	EUR	340	0,78	325	0,80
XS2320533131 - Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 2,500 2027-01	EUR	85	0,20	86	0,21
XS2383811424 - Obligaciones BANCO DE CREDITO SOC 1,750 2027-03	EUR	313	0,71	302	0,75
XS2583203950 - Obligaciones SABADELL ASSET MANAG 5,250 2028-02	EUR	295	0,67	0	0,00
XS2575952424 - Bonos SANTANDER ASSET MANA 3,750 2026-01-16	EUR	99	0,22	0	0,00
XS2576362839 - Obligaciones BANK OR IRELAND GROU 4,875 2027-07	EUR	113	0,26	0	0,00
XS2638924709 - Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA 8,375 2171-09	EUR	399	0,91	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		15.322	34,97	12.173	30,18
XS2018637913 - Obligaciones SANTANDER CONSUMER F 0,375 2024-06	EUR	190	0,43	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		190	0,43	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.511	35,41	14.126	35,03
TOTAL RENTA FIJA		15.511	35,41	14.126	35,03
IE00BF2NR112 - Acciones GREENCOAT RENEWABLES P	EUR	299	0,68	334	0,83
FR0010386334 - Acciones KORIAN SA	EUR	101	0,23	153	0,38
TOTAL RV COTIZADA		400	0,91	487	1,21
TOTAL RENTA VARIABLE		400	0,91	487	1,21
IE0031295938 - Participaciones GOLDMAN SACHS AM	EUR	1.361	3,11	2.001	4,96
LU0875334178 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	0	0,00	1.449	3,59
LU0366536638 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	362	0,83	1.213	3,01
LU0360483019 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2.506	5,72	2.272	5,63
FR0010213355 - Participaciones GROUPAMA ASSET MANAGEMENT	EUR	2.398	5,47	1.003	2,49
LU0312383663 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	538	1,23	447	1,11
LU2216205265 - Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	436	1,00	319	0,79
LU0128494944 - Participaciones PICTET FUNDS	EUR	1.120	2,56	1.304	3,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2145462722 - Participaciones ROBECO	EUR	818	1,87	703	1,74
LU0870552998 - Participaciones DNCA FINANCE	EUR	441	1,01	394	0,98
LU2172965365 - Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT MANA	EUR	2.799	6,39	2.480	6,15
TOTAL IIC		12.780	29,17	13.586	33,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		28.691	65,49	28.199	69,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		42.552	97,13	39.504	97,95

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.