

PATRIMONIO GLOBAL, FI

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016

,

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.:

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Patrimonio Global, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Patrimonio Global, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Patrimonio Global, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M^a Ramos Pascual

7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29088
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



CLASE 8.ª



OM9912829

Patrimonio Global, F.I.

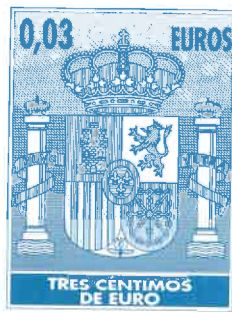
Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	84 206 277,42	58 946 887,69
Deudores	4 777,33	17 860,04
Cartera de inversiones financieras	81 955 116,08	57 074 224,16
Cartera interior	33 489 938,08	18 086 311,73
Valores representativos de deuda	4 353 133,16	11 086 311,73
Instrumentos de patrimonio	852 665,41	-
Instituciones de Inversión Colectiva	28 284 139,51	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	7 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	48 342 877,85	38 250 352,14
Valores representativos de deuda	24 694 084,34	38 250 352,14
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	23 648 793,51	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	122 300,15	737 560,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 246 384,01	1 854 803,49
TOTAL ACTIVO	84 206 277,42	58 946 887,69

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9912830

Patrimonio Global, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	83 818 823,25	58 861 275,47
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	83 818 823,25	58 861 275,47
Capital	-	-
Partícipes	81 505 333,80	58 563 709,69
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	(53 980,93)	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 367 470,38	297 565,78
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	387 454,17	85 612,22
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	387 454,17	85 612,22
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	84 206 277,42	58 946 887,69
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	-	628 153,48
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	628 153,48
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	628 153,48

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.ª



OM9912831

Patrimonio Global, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	35 901,56	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(510 252,81)	(315 876,77)
Comisión de gestión	(434 392,64)	(283 722,88)
Comisión de depositario	(49 930,96)	(26 711,12)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(25 929,21)	(5 442,77)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(474 351,25)	(315 876,77)
Ingresos financieros	1 077 636,03	1 700 139,22
Gastos financieros	(85 957,80)	(12,69)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 548 731,25	(1 153 001,78)
Por operaciones de la cartera interior	1 089 888,23	145 040,76
Por operaciones de la cartera exterior	930 598,90	798 643,47
Por operaciones con derivados	29 515,53	(25 701,73)
Otros	(501 271,41)	(2 070 984,28)
Diferencias de cambio	10 369,86	(546,49)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	314 410,87	69 870,00
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	391 155,62	18 158,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(17 822,64)	129 179,42
Resultados por operaciones con derivados	(58 933,32)	(77 467,85)
Otros	11,21	-
Resultado financiero	2 865 190,21	616 448,26
Resultado antes de impuestos	2 390 838,96	300 571,49
Impuesto sobre beneficios	(23 368,58)	(3 005,71)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 367 470,38	297 565,78

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.



Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Patrimonio Global, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
IMPUESTO DE SUCESIONES



OM9912833

A 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 297 565,78

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas -
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 297 565,78

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	57 175 356,40	-	-	1 950 842,46	-	-	59 126 198,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	57 175 356,40	-	-	1 950 842,46	-	-	59 126 198,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	1 950 842,46	-	-	297 565,78	-	-	297 565,78
Operaciones con partícipes	-	-	-	(1 950 842,46)	-	-	-
Suscripciones	49 990,60	-	-	-	-	-	49 990,60
Reembolsos	(612 479,77)	-	-	-	-	-	(612 479,77)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	58 563 709,69	-	-	297 565,78	-	-	58 861 275,47



0M9912834

CLASE 8.^a

Patrimonio Global

Patrimonio Global, F.I.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo**a) Actividad**

Patrimonio Global, F.I., anteriormente denominado Mutuafondo Bonos Corporativos II, F.I., fue constituido en Madrid el 29 de marzo de 2012 bajo la denominación social de Mutuafondo Corporate Ex Financials, F.I.. Con fecha 21 de septiembre de 2012 cambió la denominación del fondo a Mutuafondo Bonos Corporativos II, F.I. Habiendo adquirido su denominación actual con fecha 1 de abril de 2016. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 4 de mayo de 2012 con el número 4.471, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

Con fecha 15 de noviembre de 2016 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Giessen Inversiones, S.I.C.A.V. S.A, Equal Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., Rexalia Investments, S.I.C.A.V., S.A., por Patrimonio Global, FI. La Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó dicha fusión el día 1 de julio de 2016.

Según los estados financieros del día 15 de diciembre de 2016 (fecha efectiva de la fusión), la ecuación de canje resultado del cociente entre el valor liquidativo de las SICAVs absorbidas y el valor liquidativo del Fondo absorbente ha resultado ser la siguiente:

Equal Inversiones, SICAV, S.A.	0,1333942482
Giessen Inversiones, SICAV S.A.	0,1332338341
Rexalia Investments, SICAV, S.A.	0,0084796979

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Giessen Inversiones, SICAV S.A., Equal Inversiones, SICAV, S.A. y Rexalia Investments, SICAV, S.A. recibió por cada una de sus acciones 0,13323, 0,13339, 0,00847 participaciones de Patrimonio Global, F.I., respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9912835

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Como consecuencia de esta fusión, Patrimonio Global, F.I., ha adquirido en bloque a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Giessen Inversiones, SICAV S.A, Equal Inversiones, SICAV, S.A. y Rexalia Investments, SICAV, S.A., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedan de estas SICAVs. Por tanto, han quedado disueltas y extintas sin liquidación Giessen Inversiones, SICAV S.A, Equal Inversiones, SICAV, S.A., Rexalia Investments, SICAV, S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias de Patrimonio Global, F.I., recoge todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo absorbido desde el 1 de enero de 2016 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio incluye un "Remanente procedente de fusión" que recoge, principalmente, los accionistas aportados por las Sociedades absorbidas y los resultados de ejercicios anteriores del mismo.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

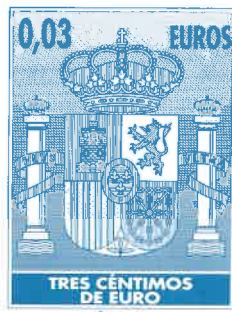
La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Grupo Mutua Madrileña Automovilista, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España., hasta el 1 de abril de 2016, fecha en la cual la Sociedad Gestora delegó la gestión del 100% de los activos que integran el patrimonio del fondo a Sinergia Advisors 2006, Agencia de Valores, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



0M9912836

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo,
- 18% si se calcula sobre los resultados anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

En el ejercicio 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,5% y 0,48%, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9912837

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En el ejercicio 2016 y en el 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% y el 0,04% adicional sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

Durante el presente ejercicio, la Sociedad Gestora ha aplicado un descuento a favor del Fondo del 3% sobre el importe de las participaciones suscritas desde el 22 de octubre de 2012 hasta el 1 de abril de 2016, ambos inclusive, así como un descuento a favor del Fondo del 0,2% desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015, ambos inclusive sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

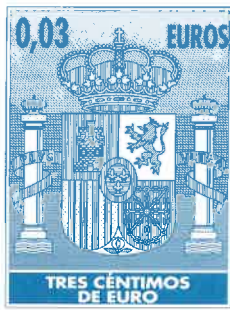
La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



0M9912838

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

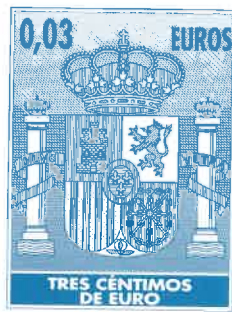
c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

A efectos de comparación de la información, los datos que aparecen en los balances de situación y en las cuentas de pérdidas y ganancias adjuntas, no son comparables, dado que el ejercicio 2015 corresponde al Fondo absorbente con anterioridad a la fusión mencionada en la Nota 1 de esta memoria.



CLASE 8.ª



0M9912839

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente lo contrario.

3. **Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.



CLASE 8.ª



0M9912840

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.



CLASE 8.^a
CAPÍTULO VIII



0M9912841

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.



CLASE 8.^a



0M9912842

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.



CLASE 8.ª



0M9912843

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

i) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.ª



OM9912844

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

j) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

k) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".



CLASE 8.^a



0M9912845

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	-	15 666,30
Administraciones Públicas deudoras	4 777,33	2 193,74
	<u>4 777,33</u>	<u>17 860,04</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2015, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	23 368,58	3 005,71
Operaciones pendientes de liquidar	230 378,01	-
Otros	133 707,58	82 606,51
	<u>387 454,17</u>	<u>85 612,22</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

El capítulo de "Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9912846

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	33 489 938,08	18 086 311,73
Valores representativos de deuda	4 353 133,16	11 086 311,73
Instrumentos de patrimonio	852 665,41	-
Instituciones de Inversión Colectiva	28 284 139,51	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	7 000 000,00
Cartera exterior	48 342 877,85	38 250 352,14
Valores representativos de deuda	24 694 084,34	38 250 352,14
Instituciones de Inversión Colectiva	23 648 793,51	-
Intereses de la cartera de inversión	122 300,15	737 560,29
	81 955 116,08	57 074 224,16

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente. En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y II, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	2 246 384,01	1 812 810,52
Otras cuentas de tesorería - Citibank	-	41 992,97
	2 246 384,01	1 854 803,49



CLASE 8.^a



0M9912847

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer), al 31 de diciembre de 2015.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	83 818 823,25	58 861 275,47
Número de participaciones emitidas	727 229,04	520 806,69
Valor liquidativo por participación	115,26	113,02
Número de partícipes	237	120

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 21,39% y el 40,36% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.^a



0M9912848

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al ser el participe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes:

	2016		2015	
	Directo	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA - como grupo de partícipes con unidad de decisión	-	-	34,48%	5,88%
Gestión y Administración Mobiliaria S.A.	21,39%	-	-	-
	21,39%		40,36%	

(*) El porcentaje directo del Grupo MMA corresponde a Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
	-	-

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.



CLASE 8.^a



0M9912849

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las Bases Imponibles Negativas de ejercicios anteriores en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones. Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.



CLASE 8.^a

IMPORTE



0M9912850

Patrimonio Global, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Patrimonio Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
DE INICIATIVA



0M9912851

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2037-07-24	EUR	1 280 673,75	4 716,03	1 301 230,58	20 556,83	ES0224244063
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2025-07-28	EUR	785 600,77	4 467,99	791 241,49	5 640,72	ES0244251007
Obligaciones BANKIA 4,000 2024-05-22	EUR	789 357,93	4 383,38	829 254,98	39 897,05	ES0213307004
Obligaciones BBVA SA 4,700 2021-08-09	EUR	598 404,30	721,56	564 952,85	(33 451,45)	ES0214974059
Obligaciones BBVA SA 0,254 2020-01-28	EUR	799 829,18	(83 378,37)	866 453,26	66 624,08	ES0214973051
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 253 865,93	(69 089,41)	4 353 133,16	99 267,23	
Acciones admitidas cotización						
Acciones SAETA YIELD SA	EUR	937 351,95	-	820 092,66	(117 259,29)	ES0105058004
Acciones ABERTIS INFRAESTRUTURAS SA	EUR	33 663,65	-	32 572,75	(1 090,90)	ES0111845014
TOTALES Acciones admitidas cotización		971 015,60	-	852 665,41	(118 350,19)	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4 269 689,03	-	4 348 435,67	78 746,64	ES0165237035
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	672 395,41	-	636 624,26	(35 771,15)	ES0165144009
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	14 327 446,64	-	14 320 934,07	(6 512,57)	ES0165143001
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 857 622,24	-	1 943 280,28	85 658,04	ES0164985006
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	4 365 015,00	-	4 635 787,56	270 772,56	ES0164743009
Participaciones MUTUACTIVOS SAU SGIIC	EUR	1 683 000,00	-	2 399 077,67	716 077,67	ES0124144009
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		27 175 168,32	-	28 284 139,51	1 108 971,19	
TOTAL Cartera Interior		32 400 049,85	(69 089,41)	33 489 938,08	1 089 888,23	

Patrimonio Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,703 2021-07-27	EUR	790 309,91	285,05	803 381,54	13 071,63	XS1458408306
Obligaciones DONG ENERGY A/S 6,250 3013-06-26	EUR	789 265,00	22 250,39	790 094,72	829,72	XS0943370543
Obligaciones CHORUS LTD 1,125 2023-10-18	EUR	301 684,00	314,84	299 190,65	(2 493,35)	XS1505890530
Obligaciones CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	939 312,00	4 313,98	949 830,88	10 518,88	XS1216020161
Obligaciones CEMEX SAB DE CV 2,187 2023-03-05	EUR	829 651,57	2 959,30	857 387,00	27 735,43	XS1198002690
Obligaciones BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	100 981,25	3 269,24	97 738,79	(3 242,46)	DE000A14J611
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	EUR	810 009,87	(4 313,86)	234 313,94	(575 695,93)	PTBENKOM0012
Obligaciones AIR FRANCE-KLM SA 6,250 2049-12-29	EUR	810 015,00	12 559,25	810 547,49	532,49	FR0012650281
Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2023-11-14	EUR	963 427,82	391,71	953 901,10	(9 526,72)	XS0989061345
Obligaciones BBVA SA 4,952 2049-09-29	EUR	449 546,10	229,39	400 517,96	(49 028,14)	XS0266971745
Cupón Cero EDP FINANCE BV 3,310 2023-11-12	EUR	156 066,30	3 873,12	172 443,69	16 377,39	XS0399353506
Obligaciones MORGAN STANLEY INC 0,570 2023-10-24	USD	828 246,36	1 157,24	870 106,57	41 860,21	US61746BEC63
Obligaciones ING GROUP NV 6,000 2045-12-31	USD	794 571,72	10 153,29	787 998,33	(6 573,39)	US456837AE31
Obligaciones UBS GROUP AG 5,750 2049-12-29	EUR	516 505,94	23 538,01	529 177,95	12 672,01	CH0271428309
Obligaciones AXA SA 3,941 2049-11-07	EUR	819 751,20	1 894,13	854 783,23	35 032,03	XS1134541306
Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	900 382,25	2 384,80	961 539,86	61 157,61	XS1265778933
Obligaciones ATRADIUS FINANCE BV 5,250 2044-09-23	EUR	745 121,25	10 672,39	766 901,30	21 780,05	XS1028942354
Obligaciones COOPERATIEVE RABOBAN 2,750 2049-01-22	EUR	799 799,50	359,14	810 507,50	10 708,00	XS1171914515
Obligaciones KONINKLIJKE KPN NV 6,125 2049-03-29	EUR	884 597,56	2 307,37	915 007,15	30 409,59	XS0903872355
Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2049-12-29	EUR	400 016,00	6 019,05	436 855,95	36 839,95	XS1404935204
Obligaciones PEUGEOT SA 2,375 2023-04-14	EUR	101 911,55	211,63	107 054,32	5 142,77	FR0013153707
Obligaciones TESCO PLC 2,500 2024-07-01	EUR	784 991,38	2 402,94	837 644,24	52 652,86	XS1082971588
Obligaciones TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2049-11-26	GBP	757 675,02	843,28	736 733,40	(20 941,62)	XS0997326441
Obligaciones TELEFONICA EMISIONES 2,567 2020-04-27	USD	101 187,88	780,09	101 896,45	708,57	US87938WAM55
Obligaciones SOLVAY FINANCE SA 4,199 2049-05-29	EUR	526 538,42	9 880,04	536 363,29	9 824,87	XS0992293570
Obligaciones SOCIETE GENERALE SA 3,375 2049-04-07	EUR	101 078,00	1 575,48	102 769,30	1 691,30	XS0867620725
Bonos SMURFIT KAPPA ADQUIS 2,750 2025-02-01	EUR	455 069,03	1 563,88	463 154,87	8 085,84	XS1117298759
Obligaciones SINOPEC GRP OVERSEAS 1,750 2019-09-29	USD	354 718,74	1 861,65	374 253,26	19 534,52	USG8200TAF78
Obligaciones SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	255 972,41	3 346,92	326 703,36	70 730,95	USY74718AQ37
Cupón Cero EDP FINANCE BV 3,309 2023-11-12	EUR	93 647,25	2 323,31	103 466,77	9 819,52	XS0399353506
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2049-12-29	EUR	818 082,51	9 569,92	844 711,59	26 629,08	XS1207054666
Cupón Cero EDP FINANCE BV 3,309 2023-11-12	EUR	140 467,12	3 485,23	155 199,89	14 732,77	XS0399353506
Obligaciones JAGUAR LAND ROVER AU 1,937 2023-03-01	GBP	549 275,87	2 105,69	549 513,69	237,82	XS1195502031
Obligaciones IE2 HOLDCO SA 2,875 2026-06-01	EUR	698 902,00	2 511,53	741 249,79	42 347,79	XS1419664997
Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2021-04-01	EUR	700 194,34	(7 032,74)	720 607,74	20 413,40	XS1046537665
Obligaciones GRIFOLS SA 5,250 2022-04-01	USD	770 838,53	(4 082,62)	851 460,71	80 622,18	US398435AC17



CLASE 8.^a



0M9912852

Patrimonio Global, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M9912853

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones FIAT CHRYSLER FINANC 6,625 2018-03-15	EUR	810 782,42	16 419,81	826 767,69	15 985,27	XS0906420574
Obligaciones ELIS SA 3,000 2022-04-30	EUR	510 180,38	924,67	518 807,00	8 626,62	XS1225112272
Obligaciones ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2049-01-29	EUR	800 929,00	28 798,99	791 307,57	(9 621,43)	FR0011697010
Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2043-07-31	EUR	779 057,74	8 976,39	796 770,40	17 712,66	XS0808635436
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 0,409 2018-07-06	EUR	901 037,10	215,64	905 423,41	4 386,31	XS1442286008
TOTALES Renta fija privada cotizada		24 641 797,29	191 389,56	24 694 084,34	52 287,05	
Acciones y participaciones Directiva						
Participaciones INVESCO MANAGEMENT	EUR	2 898 744,00	-	2 993 874,25	95 130,25	LU0243957668
Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1 580 069,00	-	1 580 137,31	68,31	LU0727124470
Participaciones FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	USD	924 929,12	-	995 089,98	70 160,86	LU0195953400
Participaciones CARTESIO INVERSIONES SA	EUR	3 502 762,00	-	3 672 485,84	169 723,84	LU0581203592
Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	USD	103 834,46	-	110 602,43	6 767,97	LU0360493240
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2 332 214,00	-	2 441 311,05	109 097,05	LU1387591727
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	2 601 057,00	-	2 592 614,53	(8 442,47)	LU0518379242
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3 140 019,20	-	3 418 770,80	278 751,60	LU0360483019
Participaciones MORGAN STANLEY INVESTMENT LTD	EUR	3 093 102,00	-	3 113 215,96	20 113,96	LU0360478795
Participaciones BNY MELLON MANAGEMENT LTD	EUR	1 006 057,00	-	1 011 160,30	5 103,30	IE00B3T5CB10
Participaciones BLACKROCK GLOBAL FUNDS	EUR	1 587 693,88	-	1 719 531,06	131 837,18	LU0252966485
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		22 770 481,66	-	23 648 793,51	878 311,85	
TOTAL Cartera Exterior		47 412 278,95	191 389,56	48 342 877,85	930 598,90	

Patrimonio Global, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELEFONICA EMISIONES SAU 5,496 2016-04-01	EUR	306 919,75	7 157,17	309 062,35	2 142,60	XS0419264063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	1 901 400,40	3 360,80	1 932 646,03	31 245,63	ES0313860613
BANCAJA 1290 4,375	EUR	1 909 139,00	29 829,91	1 915 926,94	6 787,94	ES0214977144
LA CAIXA 3,250 2016-01-22	EUR	2 302 241,50	68 275,40	2 305 554,92	3 313,42	ES0340609140
TOTALES Renta fija privada cotizada		6 419 700,65	108 623,28	6 463 190,24	43 489,59	
Emissiones avaladas						
FADE 1,875 2017-09-17	EUR	612 297,80	3 321,40	617 006,80	4 709,00	ES0378641197
FADE 2,250 2016-12-17	EUR	2 703 938,92	2 296,22	2 755 111,53	51 172,61	ES0378641189
FADE 4,125 2017-03-17	EUR	1 012 316,26	27 818,03	1 052 726,40	40 410,14	ES0378641130
TOTALES Emissiones avaladas		4 328 552,98	33 435,65	4 424 844,73	96 291,75	
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	ES0505047011
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
UNICAJA BANCO S.A. 0,150 2016 03 07	EUR	2 800 000,00	287,59	2 800 000,00	-	-
BANCO SANTANDER S.A. 0,120 2016 12 02	EUR	4 200 000,00	386,40	4 200 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		7 000 000,00	673,99	7 000 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		17 945 869,70	144 174,72	18 086 311,73	140 442,03	



CLASE 8.^a



0M9912854

Patrimonio Global, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
B.M.W. 30 40 70 90 1,000 2016-10-24	EUR	740 830,34	267,09	752 574,96	11 744,62	PTTGUNOM0018
AREVA 3,875 2016-09-23	EUR	1 005 806,90	776,30	1 008 218,95	2 412,05	XS0877622380
REPSOL INTL FINANCE 4,250 2016-02-12	EUR	873 462,52	2 532,49	863 904,33	(9 558,19)	FR0010804492
REDES ENERGETICAS NACIONAIS 3,125 201	EUR	2 038 157,65	41 386,13	2 042 113,05	3 955,40	XS0718395089
INTESA SANPAOLO 3,750 2016-11-23	EUR	2 300 663,44	10 128,12	2 317 672,32	17 008,88	PTRELYOE0002
INTESA SANPAOLO 4,125 2016-01-14	EUR	1 238 666,59	579,39	1 241 979,69	3 313,10	XS0467864160
ALSTOM 3,875 2016-03-02	EUR	825 270,97	7 450,05	825 190,61	(80,36)	XS0577347528
TELECOM ITALIA 7,375 2017-12-15	EUR	1 811 374,62	48 892,72	1 819 474,28	8 099,66	FR0011193531
TELECOM ITALIA 7,000 2017-01-20	GBP	437 024,50	963,46	517 364,16	80 339,66	XS0430578632
TELECOM ITALIA 4,500 2017-09-20	EUR	529 137,19	19 567,41	547 675,67	18 538,48	XS0693940511
ENEL SPA 3,500 2016-02-26	EUR	1 219 940,99	12 278,05	1 279 418,67	59 477,68	XS083138985
ENI SPA 5,000 2016-01-28	EUR	2 085 783,55	49 613,23	2 093 850,33	8 066,78	IT0004576978
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	1 130 958,00	23 793,38	1 130 515,13	(442,87)	XS0411044653
IBERDROLA FINANZAS SAU 4,500 2017-09-	EUR	2 310 848,44	42 534,01	2 298 717,52	(12 130,92)	XS0431928414
ATLANTIA 5,625 2016-05-06	EUR	406 288,78	4 101,05	430 331,34	24 042,56	XS0829209195
PEMEX 6,375 2016-08-05	EUR	579 379,01	9 278,34	583 640,23	4 261,22	XS0427290357
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,375 2016-11-02	EUR	1 251 591,00	17 629,08	1 248 542,36	(3 048,64)	XS0197620411
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2017-04-24	EUR	1 263 262,78	6 671,48	1 295 868,68	32 605,90	XS0458748851
TELEFONICA EMISIONES SAU 5,811 2017-09-05	EUR	405 202,53	9 558,09	421 806,57	16 604,04	XS0843300947
MEDIASET 5,000 2017-02-01	EUR	1 758 279,97	22 308,21	1 863 935,15	105 655,18	XS0828012863
UNICREDITO 0,625 2016-10-29	EUR	2 224 266,72	138 219,45	2 339 252,52	114 985,80	XS0483005293
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	1 215 658,01	2 445,19	1 222 929,48	7 271,47	IT0004644602
EDP FINANCE BV 4,750 2016-09-26	EUR	2 000 347,01	35 257,88	2 017 904,69	17 557,68	XS0993306603
EDP FINANCE BV 5,750 2017-09-21	EUR	1 513 374,66	15 103,59	1 551 599,61	38 224,95	XS0435879605
SNAM SPA 4,375 2016-07-11	EUR	625 738,76	5 994,46	655 748,29	30 009,53	XS0831842645
ESB FINANCE LIMITED 6,250 2017-09-11	EUR	1 529 589,09	16 985,91	1 547 617,86	18 028,77	XS0803479442
FIAT FINANCE&TRADE 7,750 2016-10-	EUR	1 253 576,80	14 675,48	1 328 779,34	75 202,54	XS0827573766
BORD GAIS EIREANN 3,625 2017-12-04	EUR	2 346 348,98	33 171,44	2 449 380,41	103 031,43	XS0805410239
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 447 110,19	593 385,57	38 250 352,14	803 241,95	XS0858803066
TOTAL Cartera Exterior		37 447 110,19	593 385,57	38 250 352,14	803 241,95	



CLASE 8.^a



0M9912855

Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a

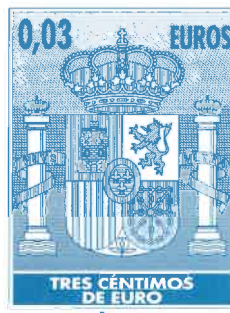


0M9912856

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados EURO / GBP	GBP	628 153,48	626 152,56	14/03/2016
TOTALES Futuros comprados		628 153,48	626 152,56	
TOTALES		628 153,48	626 152,56	



CLASE 8.^a



0M9912857

Patrimonio Global, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



CLASE 8.^a



0M9912858

Patrimonio Global, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

La CNMV registró el día 01/04/2016 el folleto y DFI de Patrimonio Global, FI (4471), antiguo Mutua fondo Bonos Corporativos II, FI donde adoptó una nueva política de inversión y la gestión delegada en Sinergia Advisors 2006. A partir de dicha fecha el fondo ya no tenía descuentos a favor del fondo por suscripción y reembolso, por lo que se pudo suscribir y reembolsar de la IIC sin ninguna penalización a partir de dicha fecha.

En los últimos meses del año se ha ido incrementado la posición en fondos de renta fija corto plazo en detrimento de los fondos monetarios, puesto que la rentabilidad que entregan estos últimos es ya en muchos casos negativa. Se redujo la liquidez en cartera.

Por el lado de la renta variable, se incorporaron nuevos fondos globales con el objetivo de diversificar el riesgo país. Con carácter general hemos estado ausentes en alta calidad crediticia tanto de empresas como de gobiernos y muy presentes en “subordinación”, “híbridos” y calidad crediticia media-baja. Todos estos segmentos han sido –y seguirán siendo– muy exigentes en análisis de riesgo-compañía y conocimiento del marco regulatorio-prudencial (indispensable en sector financiero).

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



CLASE 8.ª



0M9912859

Patrimonio Global, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Reglamento en vigor (RD 1082/2012), por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.



CLASE 8.^a



OM2708973

Patrimonio Global, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 31 folios de papel timbrado numerados del OM9912829 al OM9912859.

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

Yo, Antonio López Taracena, Consejero - Secretario del Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.