

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 e
informe de gestión del ejercicio 2013

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

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

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2013, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2013 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. al 31 de diciembre de 2013, así como de los resultados de sus operaciones 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.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2013 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 2013. 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.



José Antonio Simón
Socio - Auditor de Cuentas

4 de abril de 2014



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2014 Nº 01/14/04143
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2013 de 1 de julio.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 913 083 566, www.pwc.com/es



CLASE 8.^a

ESPANIA



OL5943454

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012
(Expresados en euros)

ACTIVO	2013	2012
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	71 329 261,65	585 145,20
Deudores	1 647 778,07	1 614,65
Cartera de inversiones financieras	68 291 988,48	-
Cartera interior	31 484 249,69	-
Valores representativos de deuda	21 789 223,51	-
Instrumentos de patrimonio	3 295 026,18	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	6 400 000,00	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	36 099 899,90	-
Valores representativos de deuda	15 586 127,69	-
Instrumentos de patrimonio	9 260 109,10	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 253 663,11	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	707 838,89	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	1 389 495,10	583 530,55
TOTAL ACTIVO	71 329 261,65	585 145,20

CLASE 8.^a

FOLIO 1



0L5943455

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.**Balances de situación al 31 de diciembre de 2013 y 2012**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	70 167 353,03	574 148,78
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	70 167 353,03	574 148,78
Capital	-	-
Partícipes	65 372 387,36	666 335,45
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	4 794 965,67	(92 186,67)
(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	1 161 908,62	10 996,42
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 161 908,62	10 996,42
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	71 329 261,65	585 145,20
CUENTAS DE ORDEN	2013	2012
Cuentas de compromiso	39 579 465,12	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	12 745 318,35	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	26 834 146,77	-
Otras cuentas de orden	-	623 205,93
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	-	623 205,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	39 579 465,12	623 205,93



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0L5943456

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2013 y 2012

(Expresadas en euros)

	2013	2012
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 557,61	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(816 445,02)	(37 672,86)
Comisión de gestión	(786 519,89)	(28 878,63)
Comisión de depositario	(25 100,63)	(1 155,24)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 824,50)	(7 638,99)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(813 887,41)	(37 672,86)
Ingresos financieros	902 080,90	-
Gastos financieros	(25 435,20)	(51 354,50)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	4 524 408,78	(16 782,27)
Por operaciones de la cartera interior	846 241,68	(776,14)
Por operaciones de la cartera exterior	1 622 176,37	-
Por operaciones con derivados	2 055 990,73	(5 163,59)
Otros	-	(10 842,54)
Diferencias de cambio	(3 975,63)	2 694,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	253 913,22	10 927,97
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	119 601,04	(25 999,52)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	205 112,97	38 426,62
Resultados por operaciones con derivados	(70 800,79)	(1 499,13)
Otros	-	-
Resultado financiero	5 650 992,07	(54 513,81)
Resultado antes de impuestos	4 837 104,66	(92 186,67)
Impuesto sobre beneficios	(42 138,99)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	4 794 965,67	(92 186,67)

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	4 794 965,67
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	4 794 965,67

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	666 335,45	-	-	(92 186,67)	-	-	574 148,78
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	666 335,45	-	-	(92 186,67)	-	-	574 148,78
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 794 965,67	-	-	4 794 965,67
Aplicación del resultado del ejercicio	(92 186,67)	-	-	92 186,67	-	-	-
Operaciones con participes	65 138 411,25	-	-	-	-	-	65 138 411,25
Suscripciones	(340 172,67)	-	-	-	-	-	(340 172,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	65 372 387,36	-	-	4 794 965,67	-	-	70 167 353,03



CLASE 8.^a
BREVES



0L5943457

MutuaFondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(92 186,67)
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	(92 186,67)

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 2011	3 127 019,18	-	-	(78 139,32)	-	-	3 048 879,86
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 127 019,18	-	-	(78 139,32)	-	-	3 048 879,86
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(92 186,67)	-	-	(92 186,67)
Aplicación del resultado del ejercicio	(78 139,32)	-	-	78 139,32	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	100,00	-	-	-	-	-	100,00
Reembolsos	(2 382 644,41)	-	-	-	-	-	(2 382 644,41)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2012	666 335,45	-	-	(92 186,67)	-	-	574 148,78



CLASE 8.^a



0L5943458



CLASE 8.^a



0L5943459

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 1 de diciembre de 2009 bajo la denominación social de Mutufondo Argali, F.I.L. Adquiere la actual denominación con fecha 25 de enero de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión Libre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 18 de diciembre de 2009 con el número 32, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre a partir de entonces.

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 estrategia llevada a cabo hasta el 25 de enero de 2013 es la siguiente:

El Fondo desarrolla una estrategia equity long-short market neutral manteniendo posiciones largas y/o cortas en valores de renta variable negociados en mercados organizados mediante (i) inversión al contado en valores (ii) préstamo de valores y (iii) la utilización de instrumentos derivados no sofisticados (swaps negociados OTC y futuros sobre valores e índices negociados en mercados organizados sujetos a supervisión en algún país de la OCDE o, en países en los que el nivel de supervisión sea similar o su rating sea de investment grade, de valoración sencilla y con liquidez diaria) siendo, el universo de inversión la renta variable global, respetando los principios de diversificación, liquidez y transparencia.

El Fondo diversifica sus inversiones limitando la concentración por valor, (5% y hasta el 10% en caso de índices, sin tener en cuenta la exposición que se tenga en el DJEUROSTOXX50 derivada de los ajustes de Beta); en Small Caps (10%) y por sector o por factor de riesgo (20%). Limitando el apalancamiento a un máximo del 300%.



CLASE 8.^a



0L5943460

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El Fondo tiene como objetivo la obtención de retornos de carácter absoluto, con independencia del comportamiento del mercado, y por lo tanto no se establece ningún benchmark o índice de referencia, sin que se otorgue ninguna garantía de rentabilidad. Así mismo se fija una volatilidad máxima del 50% de la volatilidad del Índice DJ EUROSTOXX 50 (no obstante, el rango habitual de volatilidad oscilará entre el 2% y el 6%) medida con datos diarios de volatilidad de los últimos seis meses y un drawdown (caída máxima desde cualquier valor liquidativo diario del Fondo obtenido en los últimos doce meses) del 5% calculado con un intervalo de confianza del 95%. El ratio de Sharpe objetivo es superior a 1. El Fondo tiene una rentabilidad neta objetivo no garantizada del 8% anual.

A partir del 25 de enero de 2013 la estrategia del fondo se detalla a continuación:

El fondo invertirá en activos de renta fija y renta variable (directa o indirectamente a través de IIC o derivados), y en materias primas (indirectamente a través de IIC o derivados) de acuerdo a la visión estratégica que el equipo gestor tenga en cada momento y con un nivel máximo de volatilidad anual del valor liquidativo del 12%. La gestión tomará como referencia el índice teórico compuesto en un 20% por el MSCI ACWI Index en Euros, un 40% por el Iboxx OA Total return1-3 yrs y un 40% por el Iboxx OA Total return 3-5 yrs.

El FIL podrá invertir entre un 0 y un 100% de su exposición total en activos de renta fija (incluyendo titulizaciones, deuda subordinada, participaciones preferentes, préstamos a través de activos aptos, etc.) y/o renta variable, cualquiera que sea el tipo de activo, el emisor, el mercado en que coticen (pudiendo llegar a invertirse en valores no cotizados), la duración, el rating de la emisión/del emisor (se prevé incluso la inversión en activos sin calificación crediticia), la zona geográfica, la divisa o el nivel de capitalización. También se podrá invertir en depósitos sin límite de vencimiento en entidades de crédito de la UE o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

El apalancamiento del fondo será tal que la volatilidad del fondo en el conjunto del año no supere el 12%, y no superará el 500% del patrimonio del fondo. Dicho apalancamiento se realizará principalmente a través de productos derivados.



CLASE 8.^a



0L5943461

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El fondo invertirá en activos que, en general, gozan de una elevada liquidez y precios de mercado representativos, y por tanto se estima que se podrán atender puntualmente las peticiones de reembolso dentro de los plazos previstos en el presente folleto, pudiéndose recurrir no obstante al endeudamiento para este propósito y sólo en el supuesto de que ello resultase estrictamente necesario, solicitando financiación a cualquier entidad que la ofrezca en condiciones adecuadas. En todo caso, el nivel de endeudamiento no superará el 30% del patrimonio del fondo.

El perfil de riesgo asumido por el fondo es medio.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija, siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

De acuerdo con la Norma 9^a de la Circular 1/2006, el Fondo ha suscrito un contrato de garantía financiera con la entidad Morgan Stanley & Co International Plc, quien es el intermediario financiero o Prime Broker. Los servicios que prestará el Primer Broker son los siguientes: préstamo de valores, operaciones de divisa, ejecución y liquidación, custodia de valores y concesión de financiación, en su caso, para hacer frente a reembolsos. Dicho contrato ha sido cancelado el 8 de enero de 2013, siendo su fecha oficial de terminación el 28 del mismo mes.

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, 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:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."



CLASE 8.^a



0L5943462

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros. El 19 de octubre de 2010 se modificó la inversión mínima inicial a 10 euros para clientes profesionales manteniendo los 50.000 euros para el resto de clientes.
- Solo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No les resultará de aplicación los límites máximos de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1^a del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.



CLASE 8.^a

12.611.013



0L5943463

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión.

En el ejercicio 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,75% sobre el patrimonio custodiado (1% durante el ejercicio 2012 hasta el 25 de enero de 2013). Asimismo la comisión máxima anual soportada indirectamente por el Fondo como consecuencia de la inversión en IIC será del 1,25% sobre el patrimonio custodiado.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2013 y 2012 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%. Asimismo la comisión máxima anual soportada indirectamente por el Fondo como consecuencia de la inversión en IIC será del 0,5% sobre el patrimonio custodiado.

Adicionalmente el Folleto indica la existencia de una comisión sobre resultados positivos del Fondo del 9% en caso de superar el Euribor 12 meses, calculado tomando la media aritmética de las observaciones diarias del mes anterior (15% en caso de superar el IPC de la zona euro hasta el 25 de enero de 2013).

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2013 a 2.557,61 euros.



CLASE 8.^a

ESPANIA



0L5943464

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez. 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.



CLASE 8.^a
CORREOS



0L5943465

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. 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 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2013, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2013 y 2012.

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. Aún 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.



CLASE 8.^a

BARCELONA



0L5943466

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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 2013 y 2012.

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.

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.

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.



CLASE 8.^a
CORRESPONDENCIA



0L5943467

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.



CLASE 8.^a



OL5943468

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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 iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.



CLASE 8.^a



0L5943469

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

- 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.
- 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 21 de diciembre de 2010.

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.



CLASE 8.^a



0L5943470

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



OL5943471

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de 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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

Al 31 de diciembre de 2012 no existen en la cartera operaciones de derivados.

i) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



0L5943472

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la consecución de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

j) Operaciones de permuta financiera

Las operaciones de permuta financiera se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o vencimiento de contrato, en los epígrafes de "Compromisos por operaciones largas de derivados" o de "Compromisos por operaciones cortas de derivados" de las cuentas de orden, según su naturaleza y por el importe nominal comprometido. La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato se registran en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance de situación, según corresponda.

En los epígrafes de "Resultado por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros - Por operaciones con derivados", dependiendo de si los cambios de valor se han liquidado o no, se registran las diferencias que resultan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos. La contrapartida de estas cuentas se registra en el epígrafe de "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente, según su saldo, del balance de situación, hasta la fecha de su liquidación.

En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizarán en el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Al 31 de diciembre de 2012 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras

k) 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".



CLASE 8.^a



0L5943473

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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.

l) 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) 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 "Participes" 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.

n) 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.



CLASE 8.^a



0L5943474

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Depósitos de garantía	1 599 404,12	-
Administraciones Públicas deudoras	43 102,96	1 614,65
Otros	5 270,99	-
	<u>1 647 778,07</u>	<u>1 614,65</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 se desglosa tal y como sigue:

	2013	2012
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 096,52	1 614,65
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	6,44	-
	<u>43 102,96</u>	<u>1 614,65</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el epígrafe "Deudores -Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro de otras Sociedades Gestoras al cierre del ejercicio.



CLASE 8.^a



0L5943475

MutuaFondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Administraciones Públicas acreedoras	42 138,99	-
Operaciones pendientes de liquidar	532 205,66	-
Otros	587 563,97	10 996,42
	<u>1 161 908,62</u>	<u>10 996,42</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2012 el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

CLASE 8.^a

OL5943476

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**

(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 2013 y 2012 se muestra a continuación:

	2013	2012
Cartera interior	31 484 249,69	-
Valores representativos de deuda	21 789 223,51	-
Instrumentos de patrimonio	3 295 026,18	-
Depósitos en Entidades de Crédito	6 400 000,00	-
Cartera exterior	36 099 899,90	-
Valores representativos de deuda	15 586 127,69	-
Instrumentos de patrimonio	9 260 109,10	-
Instituciones de Inversión Colectiva	11 253 663,11	-
Intereses de la cartera de inversión	707 838,89	-
	68 291 988,48	-

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo no disponía de cartera de inversiones financieras ni de inversiones en derivados,

Al 31 de diciembre de 2013 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 con otras entidades financieras distintas del Depositario.



CLASE 8.^a
CORRIENTE



0L5943477

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2013 y 2012, se muestra a continuación:

	2013	2012
Cuentas en el depositario	1 277 756,53	114 594,98
Otras cuentas de tesorería	<u>111 738,57</u>	<u>468 935,57</u>
	<u>1 389 495,10</u>	<u>583 530,55</u>

Durante los ejercicios 2013 y 2012 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del EONIA -0,25% para saldos acreedores y del EONIA +0,25% para saldos deudores.

El capítulo de "Otras cuentas de tesorería" al 31 de diciembre de 2013 y 2012 recoge el saldo mantenido en BNP y Morgan Stanley, respectivamente. El tipo de interés de remuneración de "Otras cuentas de tesorería" ha sido, en ambos ejercicios, del EONIA -0,25% para saldos acreedores y del EONIA +0,25% para saldos deudores.

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 2013 y 2012 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2013	2012
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>70 167 353,03</u>	<u>574 148,78</u>
Número de participaciones emitidas	<u>707 963,22</u>	<u>6 313,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,11</u>	<u>90,93</u>
Número de partícipes	<u>36</u>	<u>25</u>



CLASE 8.^a

REPUBLICA



0L5943478

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2013 y 2012 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 2013 y 2012 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 98,73% y el 95,19%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

Partícipes	2013		2012	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	88,68%	10,05%	95,19%	-
		98,73%		95,19%

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

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2013 y 2012, es el siguiente:

	2013	2012
Pérdidas fiscales a compensar	-	623 205,93
	-	623 205,93



CLASE 8.^a

15-000000



0L5943479

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo está regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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.

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.



CLASE 8.^a

ESTADO



0L5943480

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

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. 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, 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 el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2013.

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 2013 y 2012, asciende a 4 miles de euros, en ambos casos.

Con fecha 8 de enero de 2013 se solicitó la cancelación del contrato de garantía financiera que se mantenía con la entidad Morgan Stanley & Co International Plc, quien actuaba como intermediario financiero o Prime Broker. La fecha efectiva de terminación del mismo ha sido el 28 de enero de 2013.



CLASE 8.^a



0L5943481

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5943482

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,500% 2018-01-31	EUR	1 659 982,72	56 667,36	1 732 870,83	72 888,11
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 6,131% 2018-04-03	EUR	543 300,52	22 168,97	559 131,22	15 830,70
TOTALES Deuda pública		2 203 283,24	78 836,33	2 292 002,05	88 718,81
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T 4,250%	EUR	284 466,00	1 775,66	311 152,33	26 686,33
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 5,750% 2018-02-01	EUR	458 667,50	22 242,46	501 542,44	42 874,94
Obligaciones BILBAO BIZKAIA KUTXA BBK 4,400% 2016-0	EUR	301 397,00	10 646,85	313 745,45	12 348,45
Obligaciones BANKINTER 6,375% 2019-09-11	EUR	433 005,00	7 755,23	430 069,43	(2 935,57)
Obligaciones BANKINTER 3,125% 2018-02-05	EUR	400 981,00	11 144,31	416 973,06	15 992,06
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,233%	EUR	433 689,79	6 071,22	435 934,91	2 245,12
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500% 2020-03-24	EUR	335 541,00	11 230,14	352 084,04	16 543,04
Obligaciones SABADELL 2,500% 2016-12-05	EUR	399 005,00	7 359,95	399 986,27	981,27
Obligaciones SABADELL 3,375% 2018-01-23	EUR	402 001,00	12 377,03	417 289,27	15 288,27
Obligaciones LA CAIXA 3,250% 2016-01-22	EUR	305 774,00	7 872,79	311 654,25	5 880,25
Bonos TELEFONICA EMISIONES SAU 3,961% 2021-03-26	EUR	301 641,00	8 939,27	317 913,50	16 272,50
Obligaciones JUNTA DE EXTREMADURA 4,311% 2020-11-19	EUR	499 805,00	2 493,20	492 227,71	(7 577,29)
Obligaciones FONDO TITULIZ. ACT. CEDULAS TDA5 4,125%	EUR	371 377,00	14 118,24	387 900,39	16 523,39
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 4,000% 2015-07-17	EUR	189 337,72	871,00	205 448,89	16 111,17
Obligaciones MAPFRE SA 5,125% 2015-11-16	EUR	299 352,22	5 569,76	307 828,53	8 476,31
Obligaciones IM CEDULAS 5, FONDO TIT. ACT. 3,500%	EUR	310 036,04	1 284,96	319 216,71	9 180,67
Obligaciones CORES 3,250% 2016-04-19	EUR	343 429,54	12 341,51	370 730,72	27 301,18
Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505% 2019	EUR	601 133,00	13 398,36	615 709,78	14 576,78
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 8,250% 2027-01-17	EUR	327 728,00	15 666,16	346 575,91	18 847,91
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779% 2018	EUR	578 650,00	37 429,80	631 631,98	52 981,98
Bonos GAS NATURAL, S.D.G.E. 6,375% 2019-07-09	EUR	169 184,00	1 922,72	176 513,54	7 329,54
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 143 154,26	213 126,21	8 485 616,92	342 482,66
Valores de entidades de crédito garantizados					
Obligaciones IBERCAJA 3,500% 2015-04-22	EUR	304 192,82	5 840,07	306 512,03	2 319,21
Obligaciones IM CEDULAS 3, FONDO TIT. ACT. 4,250%	EUR	402 025,00	9 190,25	413 664,27	11 639,27
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT. ACT. 4,500%	EUR	406 792,50	6 218,46	409 857,18	3 054,68
Obligaciones AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	298 110,75	9 725,63	313 345,11	15 234,36
Obligaciones AHORRO Y TUTILIZACION, S.G.F.T 4,000%	EUR	311 584,04	239,25	315 098,27	3 514,23
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 ,	EUR	501 444,42	1 763,69	537 378,23	35 933,81
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18	EUR	707 041,32	20 122,24	721 454,88	14 413,56
Obligaciones UNICAJA 3,125% 2014-10-06	EUR	355 535,00	102,72	357 246,80	1 711,80
Obligaciones UNICAJA 5,500% 2016-03-23	EUR	426 629,00	10 214,04	437 047,77	10 418,77
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 713 354,85	63 416,35	3 811 604,54	98 249,69

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OL5943483

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos con Depositario					
Repo BNP PARIBA 0,260% 2014-01-02	EUR	7 200 000,00	51,19	7 200 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		7 200 000,00	51,19	7 200 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
Acciones ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	99 621,15	-	119 897,60	20 276,45
Acciones TELEFONICA, S.A.	EUR	272 712,79	-	301 106,07	28 393,28
Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	160 447,01	-	194 262,65	33 815,64
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	164 075,83	-	207 790,46	43 714,63
Acciones GAMESA	EUR	16 872,96	-	51 339,34	34 466,38
Acciones REPSOL, S.A.	EUR	92 154,56	-	106 860,56	14 706,00
Acciones EDP RENOVAIS	EUR	94 951,40	-	94 691,03	(260,37)
Acciones ACERINOX S.A.	EUR	95 419,20	-	114 570,33	19 151,13
Acciones CARBUROS EUROPE SA	EUR	14 538,00	-	31 692,84	17 154,84
Acciones ENAGAS	EUR	96 821,26	-	101 034,41	4 213,15
Acciones TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHOU	EUR	250 408,28	-	260 601,00	10 192,72
Acciones NH HOTELES	EUR	202 400,24	-	229 676,00	27 275,76
Acciones CORPORACION MAPFRE	EUR	105 165,97	-	119 218,56	14 052,59
Acciones RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	98 567,94	-	113 005,00	14 437,06
Acciones LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	198 187,99	-	256 785,92	58 597,93
Derechos REPSOL, S.A.	EUR	2 799,84	-	2 893,17	93,33
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 965 144,42	-	2 305 424,94	340 280,52
Valores no cotizados - RV					
Participaciones OQUEENDO	EUR	413 071,24	-	381 253,64	(31 817,60)
Participaciones ARCANO (FONDO CAPITAL RIESGO)	EUR	600 000,00	-	608 347,60	8 347,60
TOTALES Valores no cotizados - RV		1 013 071,24	-	989 601,24	(23 470,00)
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 3,500% 2014-02-06	EUR	3 200 000,00	100 781,28	3 200 000,00	-
Deposito BANCO DEPOSITARIO BBVA 1,650% 2014-11-12	EUR	2 000 000,00	4 488,68	2 000 000,00	-
Deposito CAIXABANK S.A. 2,600% 2014-05-16	EUR	1 200 000,00	19 566,80	1 200 000,00	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		6 400 000,00	124 836,76	6 400 000,00	-
TOTAL Cartera Interior		30 638 008,01	480 266,84	31 484 249,69	846 241,68

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5943484

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos FINCAN CAN NAV ITALIANI 3,750% 2018-11-19	EUR	199 391,00	881,60	199 603,96	212,96
Obligaciones AMPLIFON SPA 4,875% 2018-07-16	EUR	548 915,00	12 337,67	568 298,38	19 383,38
Obligaciones OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450%	EUR	393 767,00	9 773,09	394 232,33	465,33
Bonos BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 1,750% 2018-12	EUR	413 999,96	943,28	415 069,03	1 069,07
Bonos PORTUGAL TELECOM 4,375% 2017-03-24	EUR	383 688,75	11 189,44	395 281,02	11 592,27
TOTALES Deuda pública		1 939 761,71	35 125,08	1 972 484,72	32 723,01
Renta fija privada cotizada					
Obligaciones TELECOM ITALIA 5,375% 2019-01-29	EUR	317 355,00	12 568,56	322 194,45	4 839,45
Bonos UNICREDITO 6,000% 2014-07-31	EUR	311 294,67	2 835,63	312 958,37	1 663,70
Bonos UNICREDITO 6,100% 2018-10-31	EUR	526 498,35	5 108,20	527 218,21	719,86
Bonos MEDIA/SET 5,125% 2019-01-24	EUR	505 330,00	4 318,85	517 015,25	11 685,25
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 6,934% 2018-04	EUR	316 241,40	9 502,23	323 200,12	6 958,72
Obligaciones ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,875% 2015-04	EUR	311 520,14	6 189,22	316 552,18	5 032,04
Obligaciones AXA BANK EUROPE 5,250% 2020-04-16	EUR	156 320,24	5 011,16	161 089,43	4 769,19
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625% 2022-03	EUR	209 561,75	6 510,80	208 938,24	(623,51)
Bonos BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000% 2018-01	EUR	449 011,00	19 790,68	454 346,74	5 335,74
Obligaciones LA CAIXA 5,000% 2018-11-14	EUR	300 711,51	1 902,59	304 638,06	3 926,55
Obligaciones TELECOM ITALIA 6,125% 2018-12-14	EUR	383 063,00	6 790,00	387 128,19	4 065,19
Bonos ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750% 2021-07	EUR	224 543,32	4 230,33	226 160,38	1 617,06
Obligaciones EUTELSAT COMMUNICATIONS 2,625% 2020-01	EUR	298 728,00	413,39	297 773,54	(954,46)
Obligaciones AIB MORTGAGE BANK 3,125% 2018-09-10	EUR	506 373,60	5 084,39	524 027,69	17 654,09
Obligaciones INTESA SANPAOLO 4,000% 2017-11-09	EUR	309 406,52	1 310,60	314 813,23	5 406,71
Obligaciones LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125%	EUR	346 836,00	7 116,48	364 845,05	18 009,05
Bonos DNB NOR BANK ASA 3,000% 2018-09-26	EUR	207 356,89	1 670,82	209 513,95	2 157,06
Obligaciones AREVA 3,250% 2020-09-04	EUR	198 663,00	2 150,75	204 358,43	5 695,43
Obligaciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,875%	EUR	310 706,88	2 538,28	314 529,42	3 822,54
Obligaciones NASDAQ 100 E-MINI 3,875% 2021-06-07	EUR	102 068,00	2 060,97	103 298,25	1 230,25
Obligaciones AVIVA 6,125% 2023-07-05	EUR	115 455,83	3 309,21	126 732,33	11 276,50
Bonos ENEL SPA 4,875% 2018-02-20	EUR	415 253,16	13 238,39	429 242,08	13 988,92
Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500% 2019-07-24	EUR	310 778,49	4 068,11	303 089,94	(7 688,55)
Obligaciones REN FINANCE BV 4,750% 2020-10-16	EUR	222 396,25	2 109,92	229 508,60	7 112,35
Obligaciones BPCE SA 4,625% 2023-07-18	EUR	299 604,00	6 281,28	316 264,01	16 660,01
Obligaciones GESTAM FUND LUX SA 5,875% 2016-05-31	EUR	388 744,68	2 363,88	423 977,01	35 232,33
Obligaciones AG SPRING FINANCE LTD 7,500% 2018-06-0	EUR	290 250,69	1 607,70	312 565,76	22 315,07
Obligaciones EI TOWERS SPA 3,875% 2018-04-26	EUR	100 591,00	2 562,04	103 017,07	2 426,07
Obligaciones EP ENERGY AS 2,187% 2018-05-01	EUR	305 697,72	1 316,04	309 993,31	4 295,59
Obligaciones SPAREBANK 2,125% 2018-02-21	EUR	100 892,00	1 677,51	101 294,57	402,57

Mutuafoondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5943485

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos LOTOMATICA SPA 3,500% 2020-03-05	EUR	203 157,00	5 446,77	207 955,01	4 798,01
Obligaciones FIAT FINANCE&TRADE 7,750% 2016-10	EUR	483 373,62	5 739,55	512 573,26	29 199,64
Bonos UNICREDITO 2,250% 2016-12-16	EUR	211 088,10	190,00	211 970,12	882,02
Obligaciones CLOVERIE PLC 6,625% 2022-09-01	EUR	219 619,92	1 549,61	219 683,68	63,76
Obligaciones MORGAN STANLEY DEAN WITTER 5,500% 2017	EUR	343 194,68	1 443,22	343 515,48	320,80
Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500% 2020-03-26	EUR	246 767,00	5 147,08	242 608,96	(4 158,04)
Obligaciones BIOMERIEUX 2,875% 2020-10-14	EUR	299 646,42	1 854,05	299 481,73	(164,69)
Obligaciones PROSEGUR 2,750% 2018-04-02	EUR	199 443,00	4 190,73	203 240,04	3 797,04
Obligaciones KOREA GAS CORP 2,375% 2019-04-15	EUR	174 834,75	886,25	175 937,12	1 102,37
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,125% 2021-01-20	EUR	175 465,88	827,49	178 425,62	2 959,74
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERALI 7,750% 2022-12	EUR	346 161,70	3 705,17	360 561,75	14 400,05
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 2,875% 2016-05-19	EUR	333 886,56	1 075,57	345 840,40	11 953,84
Obligaciones UNIQA INSURANCE 6,875% 2023-07-31	EUR	400 267,00	1 327,66	402 290,36	2 023,36
Bonos ESB FINANCE LIMITED 3,494% 2024-01-12	EUR	217 390,00	5 581,64	214 961,73	(2 428,27)
TOTALES Renta fija privada cotizada		12 841 164,02	179 168,81	13 113 641,41	272 477,39
Valores de entidades de crédito garantizados					
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 7,125% 2018-11-28	EUR	499 665,00	13 278,16	500 001,56	336,56
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		499 665,00	13 278,16	500 001,56	336,56
Renta fija privada cotizada					
Acciones admitidas cotización					
Acciones STORA ENSO	EUR	74 511,40	-	98 059,39	23 547,99
Acciones JERONIMO MARTINS	EUR	234 955,43	-	220 304,07	(14 651,36)
Acciones ENI SPA	EUR	240 601,76	-	241 257,06	655,30
Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	245 034,67	-	286 022,96	40 988,29
Acciones BNP PARIBAS	EUR	190 860,37	-	230 338,90	39 478,53
Acciones TELECOM ITALIA	EUR	135 581,10	-	140 941,08	5 359,98
Acciones PEUGEOT S.A.	EUR	89 855,03	-	76 985,77	(12 869,26)
Acciones MICHELIN	EUR	106 498,83	-	115 488,75	8 989,92
Acciones TELE2 AB-B SHS	SEK	178 306,23	-	164 330,79	(13 975,44)
Acciones NOKIA OYJ	EUR	118 545,46	-	203 449,74	84 904,28
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	138 839,89	-	176 762,95	37 923,06
Acciones MICROSOFT CORP	USD	250 754,47	-	285 058,29	34 303,82
Acciones ACCIONES ARCELOR	EUR	213 731,52	-	245 314,58	31 583,06
Acciones ANGLO AMERICAN PLC	GBP	170 358,48	-	143 988,18	(26 370,30)
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	636 171,50	-	678 685,62	42 514,12

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OL5943486

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Acciones DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	181 224,91	-	179 269,75	(1 955,16)
Acciones SOCIETE GENERALE	EUR	129 907,10	-	192 903,18	62 996,08
Participaciones ITOCHU-TECHNO-SCIENCE CORP	JPY	133 791,72	-	138 194,91	4 403,19
Acciones GALP ENERGIA	EUR	285 895,58	-	284 029,77	(1 865,81)
Acciones BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	155 625,17	-	236 523,46	80 898,29
Acciones SWEDISH MATCH	SEK	148 324,47	-	135 490,50	(12 833,97)
Acciones ERICSSON	SEK	186 109,48	-	172 752,27	(13 357,21)
Acciones QUANTA SERVICES	USD	225 622,97	-	245 609,08	19 986,11
Acciones GLENCORE INTERNATIONAL	GBP	139 213,61	-	131 991,40	(7 222,21)
Acciones PIAGGIO AND C	EUR	104 621,18	-	124 336,19	19 715,01
Acciones KYMME	EUR	72 501,13	-	107 990,32	35 489,19
Acciones E.ON AG	EUR	983 603,13	-	963 290,91	(20 312,22)
Acciones HOCHTIEF AG	EUR	143 427,66	-	161 356,00	17 928,34
Acciones CREDIT SUISSE	CHF	206 178,01	-	219 063,58	12 885,57
Acciones VIVENDI	EUR	182 278,95	-	216 508,97	34 230,02
Acciones BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	329 767,30	-	338 863,34	9 096,04
Acciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	83 843,13	-	111 963,40	28 120,27
Acciones ALLEGHENY TECHNOLOGIES	USD	135 578,38	-	143 021,29	7 442,91
Acciones ING GROEP, N.A.	EUR	265 112,12	-	403 434,40	138 322,28
Acciones CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	86 873,59	-	110 572,78	23 699,19
Acciones CISCO SYSTEMS INC.	USD	216 384,37	-	223 877,07	7 492,70
Acciones BG GROUP PLC	GBP	229 404,12	-	251 827,02	22 422,90
Acciones DEBENHAMS PLC	GBP	162 250,46	-	131 561,56	(30 688,90)
Acciones SNAM RETE GAS	EUR	99 092,44	-	111 855,66	12 763,22
Acciones B.M.W. 30 40 70 90	EUR	110 485,17	-	126 807,36	16 322,19
Acciones SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	291 474,18	-	349 500,80	58 026,62
Acciones TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	144 962,97	-	140 526,00	(4 436,97)
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 458 159,44	-	9 260 109,10	801 949,66

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva					
Participaciones LFP JKC	EUR	375 000,00	-	408 771,73	33 771,73
Participaciones FIDELITY INVESTMENTS TM. 87	EUR	2 000 000,00	-	2 114 730,87	114 730,87
Participaciones AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1 500 000,00	-	1 597 721,96	97 721,96
Participaciones THREADNEEDLE INVESTMENT SERVIC	EUR	1 100 000,00	-	1 177 891,65	77 891,65
Participaciones MORGAN STANLEY (LUX) FONDOS	USD	961 538,46	-	873 704,50	(87 833,96)
Participaciones CAZENOVE	EUR	199 999,99	-	244 520,20	44 520,21
Participaciones ERSTE SPARINVEST KAGMBH	EUR	599 999,91	-	603 931,17	3 931,26
Participaciones ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	EUR	1 102 435,00	-	1 279 740,00	177 305,00
Participaciones FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	2 900 000,00	-	2 952 651,03	52 651,03
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		10 738 973,36	-	11 253 663,11	514 689,75
TOTAL Cartera Exterior		34 477 723,53	227 572,05	36 099 899,90	1 622 176,37



CLASE 8.^a



0L5943487

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0L5943488

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUB-EURO STOXX TELECOMS SXX	EUR	1 568 050,00	1 634 050,00	21/03/2014
Futuro SUBYAC.STOXX EUROPE 600 INDEX 50	EUR	3 962 700,00	4 166 700,00	21/03/2014
Futuro EURO STOXX 50 10	EUR	1 917 500,00	2 020 200,00	21/03/2014
Futuro NKY-NIKKEI 225 INDEX 500	JPY	440 313,35	447 981,23	13/03/2014
Futuro IBEX 35 INDEX IBEX 10	EUR	4 556 755,00	4 836 006,00	20/01/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP 4,25% VTO.04-07-	EUR	300 000,00	366 060,00	6/03/2014
TOTALES Futuros comprados		12 745 318,35	13 470 997,23	
Futuros vendidos				
Futuro SUBYACENTE EURO FX MA	USD	5 255 740,63	5 249 619,26	17/03/2014
Futuro ACCIONES IBERDROLA S.A. 100	EUR	1 138 020,00	1 176 084,00	21/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	3 900 000,00	4 852 770,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 200 000,00	2 737 460,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	3 100 000,00	3 419 300,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 000 000,00	1 103 000,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	700 000,00	871 010,00	6/03/2014
Futuro ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL 100	EUR	944 640,00	960 660,00	21/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	600 000,00	746 580,00	6/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	800 000,00	1 113 360,00	6/03/2014
Futuro SUB-NASDAQ 100 E-MINI NDX IN	USD	454 393,28	467 818,55	21/03/2014
Futuro INDICE S&P 500 50	USD	1 941 352,86	2 002 792,08	21/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	200 000,00	278 340,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	400 000,00	497 720,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	600 000,00	661 800,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 600 000,00	1 764 800,00	6/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	100 000,00	124 430,00	6/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 000 000,00	1 103 000,00	6/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		26 834 146,77	30 250 413,89	
TOTALES		39 579 465,12	47 277 993,32	



CLASE 8.^a
PUB. IND.



0L5943489

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El primer semestre de 2013 comenzó con tono muy positivo para los mercados mundiales. Gracias al acuerdo de última hora del 2012 entre demócratas y republicanos se conseguía evitar el temido "Fiscal Cliff" o precipicio fiscal. Éste fue el primer desencadenante del sentimiento positivo de principio de año. Asistimos a una mejor publicación de datos macroeconómicos, no sólo en Estados Unidos, donde ya llevábamos tiempo viendo recuperación económica, sino también en Europa y China. La publicación de resultados empresariales, en líneas generales, superaban las expectativas y apoyaban las bolsas. Esto, unido a una mejora en la percepción de la zona Euro, provocó un mes de Enero con fuertes subidas en todas las plazas mundiales. El mercado japonés fue el de mejor rentabilidad, gracias a las medidas de estímulo y políticas monetarias expansivas que se preveía, iban a ser implementadas por el Banco Central de Japón.

En la segunda parte del semestre, el mercado sufrió una severa corrección, sobre todo en los mercados emergentes. El catalizador de esta caída fueron las declaraciones de Ben Bernanke en las que anunciaba la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal para finales de 2013, lo que provocó caídas generalizadas en todas las grandes plazas mundiales. Recordemos que la estrategia de la Reserva Federal americana ha sido mantener artificialmente bajo el tipo de interés a largo plazo para abaratar el crédito e incentivar las inversiones en activos fuera de la renta fija gubernamental. El primer impacto al conocer la pronta salida de la Reserva Federal fue negativo para todos los activos, incluido por supuesto, el bono a 10 años americano.

A la precipitada salida de la Reserva Federal (el mercado no la esperaba hasta el año que viene) se sumaron miedos a una desaceleración económica en Asia. Destaca China, donde los datos fueron más débiles a consecuencia de las políticas tomadas por las autoridades para enfriar el mercado inmobiliario, que está sobrecalentado. Además, la debilidad del yen está afectando las exportaciones en la zona, favoreciendo a las compañías niponas. En el mes de Junio vimos una salida de capital de la zona sin precedentes, lo cual ha puesto mucha presión en los mercados financieros de la zona.

Por último, en Europa la macro se mantenía muy débil. La zona euro seguía en recesión y el paro se situaba en máximos desde la creación del euro. La inflación se situaba en niveles muy bajos. Se empieza a observar, derivado de esta situación, que el Banco Central Europeo puede ser más agresivo en su política monetaria y dar tiempo así a los países para que avancen en sus reformas estructurales. En la última reunión del Eurogrupo en Bruselas, se acordó formar un fondo para apoyar la creación de empleo juvenil así como políticas para estimular el crédito a las Pymes. Habrá que ver cómo se materializan estas medidas y qué impacto tienen en economía real.



CLASE 8.^a



0L5943490

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2013

El segundo semestre de 2013 comenzó con un cambio de sentimiento hacia los mercados en general, especialmente Europa y la periferia, muy importante después del negativismo que hubo en el mes de junio. La percepción sobre la economía mejoró y con ella los índices bursátiles. Recordar que el detonante de la caída de junio fue el anuncio de la retirada de estímulos por parte de la Reserva Federal para finales de año.

Un mes después, los mercados, que un principio se sintieron huérfanos tras cinco años de medidas muy expansivas de política monetaria, valoraron adecuadamente la situación y se contagiaron del optimismo de los datos económicos: indicadores de confianza empresarial y de consumo al alza, mayor creación de empleo, fuerte recuperación del sector inmobiliario y, sobre todo, la sensación de que Estados Unidos puede, como vaticinaba el propio Bernanke, recuperar niveles de crecimiento del 3% para 2014. En Europa salimos de la recesión y aunque todavía es pronto para hablar de recuperación económica, sí que podemos hablar de estabilización en los datos macro y mejora, sobre todo, en el sentimiento hacia la zona. También vimos recuperación tanto económica como de percepción en las economías emergentes provocando una oleada general de optimismo que provocaron importantes flujos hacia los activos de riesgo.

Tras el "shock" inicial del anuncio de Bernanke del fin de los estímulos y después de que el mercado reconociera la mejora económica al nivel global, nos encontrábamos ante un mes de septiembre lleno de incertidumbres. Un posible ataque a Siria por parte de Estados Unidos y sus aliados, el fin de los estímulos por parte de la Reserva Federal, la retirada de Bernanke como presidente de la misma, la deuda americana cerca de alcanzar el techo permitido por la constitución y las elecciones alemanas, donde el mercado dudaba sobre el nuevo sesgo de Merkel tras ser reelegida, amenazaban el excelente comportamiento de los mercados mundiales. Una a una, todas las incertidumbres se fueron despejando, provocando un mes de septiembre de excelente comportamiento a nivel global, dejando los índices cerca de los máximos desde el inicio de la crisis.

En el último trimestre del año, la buena tendencia del mercado continuó. Por un lado se confirmó la mejora macro en Europa, por otro, Bernanke anunciaba el principio del fin de los estímulos debido a la fortaleza de la economía americana, sobre todo a la creación de empleo (150.000 nuevos empleos de media mensuales en los 3 últimos años), pero dejó claro que la política monetaria sería expansiva en el corto y medio plazo. Los beneficios empresariales acompañaron y vimos un excelente final de año, que se ha traducido en rentabilidades de doble dígito en casi todas las bolsas mundiales.



CLASE 8.^a

RENTAS



0L5943491

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2013

La composición de la cartera ha variado sustancialmente a lo largo del período. El nivel de renta variable a principios del segundo semestre se situaba en el 18% para acabar el año en su nivel más alto al 31,37%. Este aumento del riesgo se produjo principalmente en el mes de julio, una vez que la Reserva Federal rebajaba los temores del mercado de una retirada de los estímulos económicos. Los mercados que mejor comportamiento han tenido han sido los europeos y destacan especialmente España e Italia dónde la reducción de la prima de riesgo frente a Alemania favoreció la normalización de las valoraciones.

Una de las temáticas de inversión en el fondo ha sido precisamente la normalización de las primas de riesgo. Esta estrategia se implementó vía renta variable con el sesgo hacia compañías españolas y a través de la renta fija con un mayor peso en gobiernos y crédito de las economías periféricas. La duración de tipos de interés de la cartera se ha situado entre 1-2 años y la de crédito entorno a los 3,3 años. La cartera táctica del fondo, compuesta por estrategias de valor relativo principalmente, ha aportado un 0,14% a la rentabilidad total del fondo y lo más importante es que la correlación de este conjunto de estrategias con la cartera total del fondo es menor al 0,4. Con todo ello, el riesgo de la cartera medido en términos de VaR diario es del 0,62%. La operativa con derivados ha tenido un impacto positivo 2,90% en la rentabilidad del fondo.

En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos, la posible resolución definitiva de la crisis del euro con medidas más orientadas al crecimiento deuda son algunos de los eventos importantes en fechas próximas. Destacar sobre estos eventos las negociaciones entre republicanos y demócratas para aumentar el techo de la deuda, a día de hoy las posturas están muy alejadas. Estaremos muy atentos también a los datos macro americanos tras la próxima retirada anunciada por la Reserva Federal para finales de año. En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados de renta variable, activos de riesgo, nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa y esta es la principal razón por la que los niveles de renta variable estarán por encima del 30% de forma estructural. Tendremos que estar muy atentos a una nueva publicación de resultados empresariales para ver cómo ha ido el tercer trimestre y sobre todo la visibilidad que tienen las principales compañías mundiales para 2014.

En renta fija, las oportunidades de inversión se van agotando por la compresión de rentabilidades, sin embargo, el posicionamiento actual de la cartera nos permitirá seguir aprovechando activos que todavía ofrecen rentabilidades atractivas.



CLASE 8.^a
PREFECTURA



0L5943492

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2013

Evolución de mercados

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 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, 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 2013 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 2013

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2013 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.^a
FISCAL



0L5943493

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

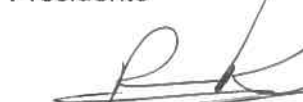
Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de Marzo de 2014, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2013 de Mutufondo Estrategia Global, F.I.L., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 39 folios de papel timbrado numerados del 0L5943454 al 0L5943492.


D. Ignacio Garraalda Ruiz de Velasco
Presidente

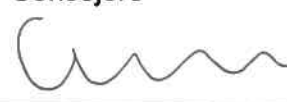

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de
Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, 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.





CLASE 8.^a

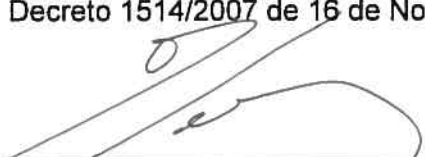


0L5943494

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Declaración Negativa acerca de la información medioambiental en las cuentas anuales

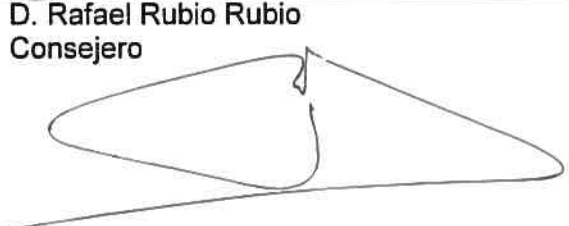
Los abajo firmantes, como Administradores del Fondo citado, manifiestan que en la contabilidad correspondiente a las presentes cuentas anuales, extendidas e identificadas en 39 folios de papel timbrado numerados del 0L5943454 al 0L5943492, no existe ninguna partida de naturaleza medioambiental que deba ser incluida en la Memoria, de acuerdo a las indicaciones de la tercera parte del Plan General de Contabilidad (Real Decreto 1514/2007 de 16 de Noviembre).


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente

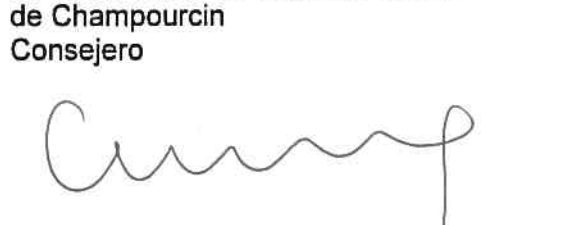

D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, 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.

