

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e
informe de gestión del ejercicio 2014

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 Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, 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 Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., 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 Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., a 31 de diciembre de 2014, 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 2014 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 2014. 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

9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Año 2015 Nº 01/15/06737
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 1/2011, de 1 de julio.
.....



CLASE 8.ª



OM0809652

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	195 252 568,05	71 818 865,42
Deudores	3 007 436,77	1 647 778,07
Cartera de inversiones financieras	191 459 896,50	68 781 592,25
Cartera interior	79 750 014,28	31 484 249,69
Valores representativos de deuda	40 467 318,02	21 789 223,51
Instrumentos de patrimonio	19 108 357,50	3 295 026,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 267 267,68	-
Depósitos en Entidades de Crédito	18 900 000,00	6 400 000,00
Derivados	7 071,08	-
Otros	-	-
Cartera exterior	110 394 930,49	36 599 564,90
Valores representativos de deuda	36 656 979,60	16 085 792,69
Instrumentos de patrimonio	42 792 981,36	9 260 109,10
Instituciones de Inversión Colectiva	30 944 969,53	11 253 663,11
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 314 951,73	697 777,66
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	785 234,78	1 389 495,10
TOTAL ACTIVO	195 252 568,05	71 818 865,42

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0809653

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	194 296 013,35	70 790 557,60
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	194 296 013,35	70 790 557,60
Capital	-	-
Partícipes	188 091 839,43	65 995 591,93
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	6 204 173,92	4 794 965,67
(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	956 554,70	1 161 908,62
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	956 554,70	1 161 908,62
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	195 252 568,05	71 952 466,22
CUENTAS DE ORDEN		
Cuentas de compromiso	107 199 769,53	39 579 465,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	22 748 851,68	12 745 318,35
Compromisos por operaciones cortas de derivados	84 450 917,85	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	107 199 769,53	40 202 671,05

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0809654

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 134,48	1 842,50
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 633 862,90)	(816 445,02)
Comisión de gestión	(1 566 036,82)	(786 519,89)
Comisión de depositario	(56 761,55)	(25 100,63)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 064,53)	(4 824,50)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 628 728,42)	(814 602,52)
Ingresos financieros	2 539 498,52	902 080,90
Gastos financieros	(65 853,12)	(25 435,20)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 889 740,49	4 524 408,78
Por operaciones de la cartera interior	2 438 407,33	846 241,68
Por operaciones de la cartera exterior	1 533 276,82	1 622 176,37
Por operaciones con derivados	39 422,71	2 055 990,73
Otros	(2 121 366,37)	-
Diferencias de cambio	21 059,28	(3 795,29)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 511 125,59	165 503,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 298 830,13	229 467,75
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 779 630,40	26 465,38
Resultados por operaciones con derivados	427 665,05	(90 429,74)
Otros	5 000,01	-
Resultado financiero	7 895 570,76	5 562 762,58
Resultado antes de impuestos	6 266 842,34	4 748 160,06
Impuesto sobre beneficios	(62 668,42)	(42 138,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	6 204 173,92	4 706 021,07

Las Notas 1 a 13, 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 2014.

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	6 204 173,92
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	6 204 173,92

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
Salidos al 31 de diciembre de 2013	65 995 591,93	-	-	4 794 965,67	-	-	70 790 557,60
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	65 995 591,93	-	-	4 794 965,67	-	-	70 790 557,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	6 204 173,92	-	-	6 204 173,92
Aplicación del resultado del ejercicio	4 794 965,67	-	-	(4 794 965,67)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	117 306 438,09	-	-	-	-	-	117 306 438,09
Reembolsos	(5 156,26)	-	-	-	-	-	(5 156,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Salidos al 31 de diciembre de 2014	188 091 839,43	-	-	6 204 173,92	-	-	194 296 013,35

Las Notas 1 a 13, 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 2014.



CLASE 8.ª



0M0809655

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

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	4 706 021,07
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	4 706 021,07

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 partícipes	65 761 615,82	-	-	-	-	-	65 761 615,82
Suscripciones	(340 172,67)	-	-	-	-	-	(340 172,67)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	65 995 591,93	-	-	4 794 965,67	-	-	70 790 557,60



CLASE 8.ª



0M0809656



CLASE 8.^a



0M0809657

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual 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 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 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 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.

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:



CLASE 8.ª



0M0809658

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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."
- 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 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.



CLASE 8.ª



OM0809659

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

- 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 1ª 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.
- 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.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,75% y del 1%, respectivamente.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Adicionalmente el Folleto indica la existencia de una comisión sobre resultados positivos del Fondo del 9% en caso de superar el Euribor a 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, 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 2014 y 2013 a 5.134,48 euros y 1.842,50 euros, respectivamente.



CLASE 8.ª



0M0809660

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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.
- **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.

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.



CLASE 8.^a
VALORES



0M0809661

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 2014 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.



CLASE 8.ª



0M0809662

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 2014 y 2013.

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.



CLASE 8.^a



0M0809663

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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



0M0809664

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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.

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.

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.



CLASE 8.^a



0M0809665

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 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.
- 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.



CLASE 8.ª



0M0809666

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



0M0809667

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (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 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) 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.



CLASE 8.ª



0M0809668

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

i) 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.

j) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que el Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.



CLASE 8.ª



0M0809669

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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".

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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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 "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.



CLASE 8.^a



0M0809670

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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.

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos en garantía	1 389 568,86	1 599 404,12
Administraciones Públicas deudoras	185 778,31	43 102,96
Operaciones pendientes de liquidar	1 414 787,09	-
Otros	17 302,51	5 270,99
	<u>3 007 436,77</u>	<u>1 647 778,07</u>



CLASE 8.^a



OM0809671

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	185 778,31	43 096,52
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	6,44
	<u>185 778,31</u>	<u>43 102,96</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	62 668,42	42 138,99
Operaciones pendientes de liquidar	-	532 205,66
Otros	893 886,28	587 563,97
	<u>956 554,70</u>	<u>1 161 908,62</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M0809672

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	79 750 014,28	31 484 249,69
Valores representativos de deuda	40 467 318,02	21 789 223,51
Instrumentos de patrimonio	19 108 357,50	3 295 026,18
Instituciones de Inversión Colectiva	1 267 267,68	-
Depósitos en Entidades de Crédito	18 900 000,00	6 400 000,00
Derivados	7 071,08	-
Cartera exterior	110 394 930,49	36 599 564,90
Valores representativos de deuda	36 656 979,60	16 085 792,69
Instrumentos de patrimonio	42 792 981,36	9 260 109,10
Instituciones de Inversión Colectiva	30 944 969,53	11 253 663,11
Intereses de la cartera de inversión		697 777,66
	191 459 896,50	68 781 592,25

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 2014. En los Anexos III y IV 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 2014 y 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



0M0809673

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el depositario	478 573,52	1 277 756,53
Otras cuentas de tesorería - Citibank	306 661,26	111 738,57
	785 234,78	1 389 495,10

Durante los ejercicios 2014 y 2013 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido de EONIA -1% para saldos acreedores y del EONIA +1% para saldos deudores. Asimismo, el tipo de remuneración de la cuenta de Citibank ha sido del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	194 296 013,35	70 790 557,60
Número de participaciones emitidas	1 848 792,69	707 963,22
Valor liquidativo por participación	105,09	99,99
Número de partícipes	53	36

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.ª



OM0809674

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 95,92% y el 98,73%, 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 la C.N.M.V.

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

Partícipes	2014		2013	
	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>	<u>Directo (*)</u>	<u>Indirecto</u>
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	91,73%	4,19%	98,73%	-
		<u>95,92%</u>		<u>98,73%</u>

(*) 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 2014.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	-	623 205,93
	<u>-</u>	<u>623 205,93</u>



CLASE 8.^a
FISCAL



OM0809675

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado 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. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

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



OM0809676

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(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 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 el Depositario y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 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 2014 y 2013, ascienden a 4 miles de euros en ambos ejercicios.

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	3.274.865,00	109.239,36	3.425.906,91	151.041,91
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	499.811,70	2.494,45	572.190,56	72.378,86
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	72.063,77	2.322,26	85.056,27	12.992,50
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018-02-01	EUR	458.667,50	20.582,37	519.672,53	61.005,03
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	576.531,91	35.603,39	797.873,39	221.341,48
COMUNIDAD ARAGON 2,875 2019-02-10	EUR	352.178,50	8.572,52	375.709,74	23.531,24
JUNTA DE CASTILLA Y LEON 4,000 2024-0	EUR	167.407,40	5.254,18	194.743,36	27.335,96
JUNTA DE GALICIA 1,890 2016-12-12	EUR	800.589,00	13.189,32	809.272,10	8.683,10
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	1.684.596,34	44.155,48	1.854.380,92	169.784,58
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	742.949,75	22.130,13	792.083,65	49.133,90
BANCO DE ESPAÑA 5,150 2028-10-31	EUR	1.385.077,32	6.637,62	1.479.768,12	94.690,80
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	1.283.419,56	2.139,16	1.430.112,11	146.692,55
TOTALES Deuda pública		11 298 157,75	272 320,24	12 336 769,66	1 038 611,91
Renta fija privada cotizada					
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	492.505,00	15.327,65	509.624,20	17.119,20
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	248.423,59	10.212,04	252.902,65	4.479,06
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	1.463.138,00	39.106,69	1.471.465,23	8.327,23
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	429.485,61	6.063,52	468.761,14	39.275,53
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0,196	EUR	941.195,00	4.809,32	927.094,97	(14.100,03)
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	1.803.346,44	29.354,07	1.845.741,32	42.394,88
CORES 3,250 2016-04-19	EUR	600.750,53	13.219,33	620.454,81	19.704,28
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	397.281,00	2.140,15	421.997,44	24.716,44
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	1.988.592,00	58.650,10	2.056.934,83	68.342,83
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	399.299,17	756,46	411.235,27	11.936,10
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	707.768,00	9.781,75	731.652,11	23.884,11
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	500.005,00	23.638,63	501.266,03	1.261,03
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	649.213,15	13.254,65	714.342,34	65.129,19
SABADELL 3,375 2018-01-23	EUR	401.680,33	12.289,58	435.828,72	34.148,39
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	1.529.105,80	9.503,54	1.535.352,62	6.246,82
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	843.404,69	920,53	850.380,08	6.975,39
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	335.541,00	6.689,16	378.522,02	42.981,02
BPE FINANCIACIONES 4,000 2015-07-17	EUR	299.643,12	5.626,46	304.960,83	5.317,71
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	1.111.848,00	23.895,21	1.127.459,32	15.611,32
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	412.349,38	4.439,22	426.437,78	14.088,40
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500	EUR	1.290.459,10	2.272,80	1.290.459,10	-
TUBACEX S.A. 2,507 2015-06-04	EUR	292.687,93	4.196,46	294.018,67	1.330,74



CLASE 8.^a



OM0809677

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
OBRASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	489.038,06	6.686,83	481.324,67	(7.713,39)
OBRASCON HUARTE LAIN 1,650 2015-09-22	EUR	1.177.026,33	6.180,92	1.138.733,85	(38.292,48)
TOTALES Renta fija privada cotizada		18 803 786,23	309 015,07	19 196 950,00	393 163,77
Valores de entidades de crédito garantizados					
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 3,750	EUR	600.678,50	1.042,40	701.725,19	101.046,69
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	298.567,63	9.710,72	321.829,02	23.261,39
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	190.892,58	878,30	231.231,59	40.339,01
IM CEDULAS 7, FONDO TIT.ACT. 4,000 20	EUR	374.203,28	14.394,37	466.088,26	91.884,98
IM CEDULAS 3, FONDO TIT.ACT. 4,250 2	EUR	401.404,35	9.113,10	420.825,42	19.421,07
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	1.050.559,03	32.310,01	1.221.170,88	170.611,85
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	604.539,00	14.559,12	622.815,46	18.276,46
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		3 520 844,37	82 008,02	3 985 685,82	464 841,45
Adquisición temporal de activos con Depositario					
BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	5 000 000,00	5,40	5 000 000,00	-
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		5 000 000,00	5,40	5 000 000,00	-
Acciones admitidas cotización					
CIE AUTOMOTIVE	EUR	341.801,30	-	495.660,00	153.858,70
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	1.096.733,63	-	998.730,35	(98.003,28)
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	737.045,94	-	818.329,12	81.283,18
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	1.790.173,14	-	1.843.472,40	53.299,26
EDP RENOVAIS	EUR	325.858,83	-	404.786,62	78.927,79
ENDESA	EUR	627.915,00	-	769.773,60	141.858,60
ACERINOX S.A.	EUR	1.009.965,83	-	1.149.422,09	139.456,26
GAMESA	EUR	708.939,90	-	679.130,80	(29.809,10)
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	787.607,36	-	950.771,25	163.163,89
NH HOTELES	EUR	914.455,04	-	808.363,95	(106.091,09)
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	312.821,72	-	462.028,31	149.206,59
REPSOL, S.A.	EUR	1.043.386,08	-	961.893,51	81.492,57
SOL MELIA S.A.	EUR	815.840,14	-	862.388,10	46.547,96
TECNICAS REUNIDAS & WESTHIGHO	EUR	752.837,63	-	687.550,34	(65.287,29)
TELEFONICA,S.A.	EUR	1.965.284,57	-	2.059.680,64	94.396,07
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	631.824,90	-	398.105,88	(233.719,02)
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	10.172,96	-	10.045,80	(127,16)
REPSOL, S.A.	EUR	29.082,66	-	28.278,25	(804,41)
FAURECIA	EUR	825.327,38	-	907.633,49	82.306,11
LIERDE	EUR	1 323 147,00	-	1 267 267,68	(55 879,32)



CLASE 8.^a



0M0809678

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
TOTALES Acciones admitidas cotización		16 050 221,01	-	16 563 312,18	513 091,17
Valores no cotizados - RV					
OQUENDO	EUR	586 232,32	-	567 307,64	(18 924,68)
OQUENDO		347 381,65	-	333 591,38	(13 790,27)
ARCANO (FONDO CAPITAL RIESGO)	EUR	2 850 000,00	-	2 908 356,24	58 356,24
TOTALES Valores no cotizados - RV		3 783 613,97	-	3 809 255,26	25 641,29
TOTAL Cartera Interior		77 356 623,33	787 648,06	79 791 972,92	2 435 349,59

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a
DE INICIAR 2014



OM0809679

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	558.765,00	22.475,90	575.227,80	16.462,80
PORTUGAL TELECOM 4,375 2017-03-24	EUR	383.688,75	9.031,61	392.751,35	9.062,60
TOTALES Deuda pública		942.453,75	31.507,51	967.979,15	25.525,40
Renta fija privada cotizada					
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	902.148,00	2.102,00	906.769,78	4.621,78
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	1.048.965,00	40.549,90	1.076.005,31	27.040,31
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	221.868,32	4.179,56	240.221,15	18.352,83
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	569.530,00	4.575,53	585.428,37	15.898,37
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	299.627,28	6.282,57	350.702,72	51.075,44
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	198.830,71	2.152,17	202.967,01	4.136,30
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	199.302,78	955,03	202.427,35	3.124,57
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	417.097,08	3.392,97	428.628,15	11.531,07
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	500.330,00	18.812,87	486.656,24	(13.673,76)
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	427.015,00	16.469,80	458.651,73	31.636,73
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	1.086.958,00	21.151,34	1.130.127,06	43.169,06
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	522.122,70	3.396,97	628.477,59	106.354,89
SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	1.922.066,16	25.950,02	2.038.248,61	116.182,45
ROYAL BANK OF SCOTLAND 4,875 2015-04	EUR	305.849,39	6.075,84	307.552,68	1.703,29
TELECOM ITALIA 5,375 2019-01-29	EUR	314.860,67	12.335,58	338.177,43	23.316,76
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	247.724,11	1.735,37	248.126,32	402,21
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	102.631,00	2.319,93	103.703,93	1.072,93
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	129.691,79	3.541,45	132.406,61	2.714,82
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	654.261,00	11.467,31	666.067,09	11.806,09
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	1.304.896,00	28.610,97	1.306.684,94	1.788,94
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,000 2018-01	EUR	445.648,15	12.249,05	468.692,37	23.044,22
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	397.119,01	7.800,33	410.828,29	13.709,28
EDP FINANCE BV 4,750 2016-09-26	EUR	344.178,72	3.683,71	361.647,41	17.468,69
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	301.385,26	3.943,63	312.059,42	10.674,16
NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	243.491,20	4.767,84	257.486,20	13.995,00
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	1.167.655,82	34.186,13	1.201.471,99	33.816,17
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	838.536,75	24.565,43	882.673,31	44.136,56
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	470.700,09	10.209,24	487.805,80	17.105,71
TELECOM ITALIA 6,125 2018-12-14	EUR	383.063,00	-5.433,19	408.115,38	25.052,38
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	214.783,61	2.669,57	233.046,52	18.262,91
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 7,125	EUR	797.168,00	9.724,71	872.982,95	75.814,95
FIAT FINANCE&TRADE 7,750 2016-10-	EUR	476.003,14	5.650,58	504.322,43	28.319,29



CLASE 8.ª



0M0809680

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
UNIQIA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	562.410,84	11.931,69	581.161,73	18.750,89
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	303.590,64	1.905,76	316.013,06	12.422,42
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	325.174,76	8.212,87	327.918,64	2.743,88
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	330.936,19	1.065,54	376.765,43	45.829,24
EI TOWERS SPA 3,875 2018-04-26	EUR	100.591,00	2.447,55	106.792,56	6.201,56
GESTAMP FUND LUX SA 5,875 2018-05-31	EUR	388.744,68	5.107,48	422.168,13	33.423,45
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	115.455,83	3.192,92	136.406,40	20.950,57
AMPLIFON SPA 4,875 2018-07-16	EUR	549.094,24	12.344,00	594.758,05	45.663,81
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	642.507,00	17.545,44	640.755,24	(1.751,76)
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	212.515,00	1.347,04	231.706,65	19.191,65
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	460.095,00	3.629,89	464.638,52	4.543,52
DNB NOR BANK ASA 3,000 2018-09-26	EUR	207.473,74	1.672,34	217.861,80	10.388,06
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	327.992,41	2.901,10	367.459,25	39.466,84
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	504.678,35	7.708,35	550.366,92	45.688,57
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	2.311.200,35	10.694,47	2.366.021,28	54.820,93
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	1.017.719,57	3.799,09	1.036.868,78	19.149,21
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	400.179,99	7.049,33	408.854,72	8.674,73
FINCAN CAN NAV ITALIANI 3,750 2018-11-19	EUR	199.498,93	882,75	209.626,81	10.127,88
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	370.850,66	1.875,86	420.802,82	49.952,16
EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	175.456,38	6.936,52	195.856,44	20.400,06
BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL 4,000 201	EUR	602.450,75	1.342,51	649.502,07	47.051,32
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-	EUR	114.195,97	2.950,18	124.006,00	9.810,03
SWEDBANK AB 2,375 2019-02-26	EUR	252.669,27	4.947,05	259.510,86	6.841,59
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	957.156,00	25.710,60	974.349,30	17.193,30
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	503.435,32	6.591,13	478.309,51	(25.125,81)
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	133.510,63	1.519,76	137.674,97	4.164,34
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	649.760,34	1.699,37	656.027,18	6.266,84
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	651.786,24	(25.285,32)	632.604,42	(19.181,82)
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	193.071,00	369,81	194.186,06	1.115,06
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	405.015,00	2.023,93	410.868,17	5.853,17
INTESA SANPAOLO 4,750 2049-12-17	EUR	802.791,00	1.521,82	819.319,82	16.528,82
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	1.497.227,58	18.910,53	1.519.489,99	22.262,41
TOTALES Renta fija privada cotizada		33 724 742,40	484 625,57	35 067 813,72	1 343 071,32



CLASE 8.ª



0M0809681

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Valores de entidades de crédito garantizados					
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2.625 2017-05-08	EUR	595 143,00	11 170,59	569 099,27	(26 043,73)
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		595 143,00	11 170,59	569 099,27	(26 043,73)
Acciones admitidas cotización					
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	805.528,33	-	784.420,68	(21.107,65)
CREDIT SUISSE	CHF	1.541.094,74	-	1.458.790,87	(82.303,87)
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	809.618,77	-	765.917,28	(43.701,49)
COMMERZBANK AG	EUR	1.176.420,90	-	1.038.740,94	(137.679,96)
E.ON AG	EUR	928.080,90	-	933.803,88	5.722,98
DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	1.172.891,78	-	1.028.657,44	(144.234,34)
SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	1.077.246,85	-	1.107.468,75	30.221,90
STORA ENSO	EUR	169.470,42	-	190.298,83	20.828,41
KYMME	EUR	166.214,19	-	219.418,20	53.204,01
NEXANS	EUR	880.955,82	-	651.511,23	(229.444,59)
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.470.905,41	-	1.546.252,17	75.346,76
MICHELIN	EUR	400.776,84	-	386.285,64	(14.491,20)
PEUGEOT S.A.	EUR	749.856,17	-	745.446,80	(4.409,37)
ALCATEL	EUR	1.573.332,00	-	1.795.269,96	221.937,96
SOCIETE GENERALE	EUR	2.189.950,75	-	1.974.310,75	(215.640,00)
BNP PARIBAS	EUR	1.547.775,54	-	1.482.036,36	(65.739,18)
RENAULT, S.A.	EUR	870.558,76	-	787.797,95	(82.760,81)
GAZ DE FRANCE	EUR	1.103.296,06	-	1.089.848,13	(13.447,93)
PEUGEOT S.A.	EUR	-	-	28.167,32	28.167,32
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	338.340,61	-	292.322,27	(46.018,34)
DEBENHAMS PLC	GBP	398.506,32	-	396.719,70	(1.786,62)
RIO TINTO	GBP	1.586.722,52	-	1.527.833,22	(58.889,30)
BG GROUP PLC	GBP	1.330.684,74	-	1.172.677,09	(158.007,65)
BARCLAYS BANK PLC	GBP	1.212.139,21	-	1.243.615,60	31.476,39
PIAGGIO AND C	EUR	448.390,32	-	486.338,00	37.947,68
ENI SPA	EUR	736.205,19	-	592.777,03	(143.428,16)
SNAM RETE GAS	EUR	352.508,29	-	365.633,90	13.125,61
TELECOM ITALIA	EUR	550.787,70	-	586.518,53	35.730,83
ACCIONES ARCELOR	EUR	1.597.654,31	-	1.296.066,94	(301.587,37)
ACCIONES ARCELOR	EUR	921.510,50	-	921.937,50	427,00
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	581.389,06	-	644.590,58	63.201,52
ING GROEP, N.A.	EUR	854.604,56	-	1.047.109,38	192.504,82
AEGON NV	EUR	964.903,88	-	926.444,66	(38.459,22)



CLASE 8.ª



OM0809682

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1.638.615,50	-	2.234.815,00	596.199,50
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	1.055.555,72	-	704.688,15	(350.867,57)
GALP ENERGIA	EUR	1.011.087,04	-	696.586,08	(314.500,96)
JERONIMO MARTINS	EUR	480.359,66	-	282.014,73	(198.344,93)
PORTUGAL TELECOM	EUR	1.622.331,83	-	940.498,56	(681.833,27)
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	211.927,66	-	196.887,79	(15.039,87)
ERICSSON	SEK	765.729,41	-	825.929,84	60.200,43
TELE2 AB-B SHS	SEK	428.631,68	-	495.472,22	66.840,54
APPLE COMPUTER INC	USD	816.591,46	-	1.340.471,95	523.880,49
CISCO SYSTEMS INC.	USD	667.166,99	-	911.609,15	244.442,16
DELTA AIR LINES INC	USD	953.682,23	-	1.312.980,23	359.298,00
VAN ECK	USD	2.010.932,49	-	1.795.764,59	(215.167,90)
ORACLE CORPORATION	USD	729.028,57	-	902.410,89	173.382,32
QUANTA SERVICES	USD	673.460,97	-	637.824,60	(35.636,37)
TOTALES Acciones admitidas cotización		43 573 422,65	-	42 792 981,53	(780 441,29)
Acciones y participaciones Directiva					
ERSTE SPARINVEST KAGMBH	EUR	2.798.124,00	-	2.859.867,08	61.743,08
ISHARES MSCI EMERGING MKT IN	EUR	1.464.408,10	-	1.745.132,80	280.724,70
THREADNEEDLE INVESTMENT SERVIC	EUR	3.549.811,82	-	3.681.849,80	132.037,98
AYGC	EUR	1.648.111,45	-	1.517.250,00	(130.861,45)
BLACKSTONE	EUR	1.500.000,00	-	1.502.422,25	2.422,25
FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	3.908.634,70	-	4.061.182,30	152.547,60
SALAR	EUR	1.000.000,00	-	990.056,14	(9.943,86)
ETFS METAL SECURITIES LIMITED	USD	1.558.100,30	-	1.426.234,09	(131.866,21)
ITOCHU-TECHNO-SCIENCE CORP	JPY	557.273,84	-	630.208,53	72.934,69
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1.500.000,00	-	1.619.640,25	119.640,25
FIDELITY INVESTMENTS TM. 87	EUR	3.900.000,00	-	4.059.594,53	159.594,53
MORGAN STANLEY (LUX) FONDOS	USD	4.689.083,74	-	4.957.357,18	268.273,44
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	500.000,00	-	490.283,43	(9.716,57)
LYXOR INTERNATIONAL ASSET MAN	EUR	1.400.000,00	-	1.403.891,15	3.891,15
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		29 973 547,95	-	30 944 969,53	971 421,58
TOTAL Cartera Exterior		108 809 309,75	527 303,67	110 342 843,20	1 533 533,28

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



0M0809683

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16 1000	EUR	6.100.000,00	6.776.490,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16 1000	EUR	3.900.000,00	4.332.510,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16 1000	EUR	3.700.000,00	4.110.330,00	06/03/2015
NIKKEI 225 INDEX NIKY 50	JPY	3.224.045,05	3.295.979,52	09/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16 1000	EUR	4.100.000,00	4.554.690,00	06/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP DECO	EUR	124.806,63	125.162,57	16/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.16.12.16 1000	EUR	1.600.000,00	1.777.440,00	06/03/2015
TOTALES Futuros comprados		22 748 851,68	24 972 602,09	
Futuros vendidos				
USA TREASURY 0,875%	USD	33.586.565,38	37.944.031,73	31/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	12.200.000,00	15.894.160,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	4.400.000,00	6.858.280,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1.400.000,00	1.823.920,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	900.000,00	1.172.520,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300.000,00	467.610,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	500.000,00	651.400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	200.000,00	311.740,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	600.000,00	935.220,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2.300.000,00	2.996.440,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	800.000,00	1.246.960,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	400.000,00	521.120,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300.000,00	467.610,00	06/03/2015
SUBYACENTE EURO FX	EUR	10.769.448,02	10.757.997,19	16/03/2015
INDICE S&P 500 50	USD	2.870.057,09	3.053.810,55	20/03/2015
SUB-NASDAQ 100 E-MINI	USD	1.271.137,73	1.329.513,14	20/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300.000,00	467.610,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	1.400.000,00	1.823.920,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	2.100.000,00	2.735.880,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1.100.000,00	1.714.570,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	400.000,00	623.480,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	800.000,00	1.042.240,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	500.000,00	651.400,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	300.000,00	467.610,00	06/03/2015



CLASE 8.^a



OM0809684

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	1.000.000,00	1.558.700,00	06/03/2015
EURO STOXX 5010	EUR	3.753.709,63	3.728.270,00	20/03/2015
TOTALES Futuros vendidos		26 834 146,77	30 250 413,89	
TOTALES		84 450 917,85	101 246 012,61	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.^a



OM0809685

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



0M0809686

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 TITULIZACION, 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	735,95	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 IM CEDULAS 7, FONDO TIT. ACT. 4,000 20	EUR	371 377,00	14 118,24	387 900,39	16 523,39
Obligaciones FONDO TITULIZ. ACT. CEDULAS TDA5 4,125	EUR	189 337,72	871,00	205 448,89	16 111,17
Obligaciones BPE FINANCIACIONES 4,000 2015-07-17	EUR	299 352,22	5 569,76	307 828,53	8 476,31
Obligaciones MAPFRE SA 5,125 2015-11-16	EUR	310 036,04	1 284,96	319 216,71	9 180,67
Obligaciones IM CEDULAS 5, FONDO TIT. ACT. 3,500 2	EUR	343 429,54	12 341,51	370 730,72	27 301,18
Obligaciones CORES 3,250 2016-04-19	EUR	601 133,00	13 398,36	615 709,78	14 576,78
Obligaciones JUNTA DE CASTILLA Y LEON 6,505 2019-0	EUR	327 728,00	15 666,16	346 575,91	18 847,91
Obligaciones COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	578 650,00	37 429,80	631 631,98	52 981,98
Obligaciones MADRILEÑA RED DE GAS 3,779 2018-	EUR	169 184,00	1 922,72	176 513,54	7 329,54
Bonos GAS NATURAL, S.D.G.E. 6,375 2019-07-09	EUR	396 953,45	7 239,59	423 487,81	26 534,36
TOTALES Renta fija privada cotizada		8 143 154,26	213 126,21	8 485 616,92	342 462,66
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 2	EUR	402 025,00	9 190,25	413 664,27	11 639,27
Obligaciones IM CEDULAS 4, FONDO TIT. ACT. 4,500 2	EUR	406 792,50	6 218,46	409 857,18	3 064,68
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,000	EUR	298 110,75	9 725,63	313 345,11	15 234,36
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION, 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 4,	EUR	501 444,42	1 763,69	537 378,23	35 933,81
Obligaciones AYT CEDULAS CAJAS V 12/18 3,	EUR	707 041,32	20 122,24	721 454,88	14 413,56

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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
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 CARBURES 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



CLASE 8.ª



0M0809687

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

CLASE 8.^a



0M0809688

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 POLIENNALI 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 MEDIASET 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	679,00	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 GESTAMP 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

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.^a



0M0809689

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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
Bonos LOTTOMATICA 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					
Bonos NORDEA INVESTMENT 4,500 2020-03-26	EUR	343 194,68	1 443,22	343 515,48	320,80
Obligaciones BIOMERIEUX 2,875 2020-10-14	EUR	246 787,00	5 147,08	242 608,96	(4 158,04)
Obligaciones PROSEGUR 2,750 2018-04-02	EUR	299 646,42	1 854,05	299 481,73	(164,69)
Obligaciones KOREA GAS CORP 2,375 2019-04-15	EUR	199 443,00	4 190,73	203 240,04	3 797,04
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,125 2021-01-20	EUR	174 834,75	886,25	175 937,12	1 102,37
Obligaciones EDP FINANCE BV 4,750 2016-09-26	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 FINANZIARIE GENERALI 7,750 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	400 287,00	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	EUR	145 615,30	677,01	144 312,29	(1 303,01)
Valores de entidades de crédito garantizados		12 841 164,02	179 168,81	13 113 641,41	272 477,39
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 7,125 2018-11-28	EUR	499 665,00	3 216,93	500 001,56	336,56
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		499 665,00	3 216,93	500 001,56	336,56
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)

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones ORACLE CORPORATION	USD	636 171,50	-	678 685,62	42 514,12
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	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
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



CLASE 8.^a



0M0809690

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
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	217 510,82	36 099 899,90	1 622 176,37



CLASE 8.^a



OM0809691

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro SUB-EURO STOXX TELECOMS SXK	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	06/03/2014
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	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	2 200 000,00	2 737 460,00	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	06/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	3 100 000,00	3 419 300,00	06/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 000 000,00	1 103 000,00	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	700 000,00	871 010,00	06/03/2014
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	06/03/2014
Futuro BUNDESOBLIGATION 1,50% VTO.15-02-23	EUR	800 000,00	1 113 360,00	06/03/2014
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	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	400 000,00	497 720,00	06/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	600 000,00	661 800,00	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	300 000,00	373 290,00	06/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 600 000,00	1 764 800,00	06/03/2014
Futuro DEUTSCHLAND REP. 3,75% VTO.04-01	EUR	100 000,00	124 430,00	06/03/2014
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 0 VTO.11.12.15	EUR	1 000 000,00	1 103 000,00	06/03/2014
TOTALES Futuros vendidos		26 834 146,77	30 250 413,89	
TOTALES		39 579 465,12	47 277 993,32	



CLASE 8.^a



0M0809692



CLASE 8.^a



OM0809693

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados

Tras un inicio de año complicado provocado por la inestabilidad en los mercados emergentes, en el mes de febrero los mercados rebotaban con fuerza, una menor percepción de riesgo en la Eurozona y una mejora de los datos macroeconómicos, especialmente en la periferia, hizo que las bolsas repuntaran hasta prácticamente el final del 1º semestre. El cambio de tendencia en Europa parecía claro, aun siendo débil, volvíamos a la senda del crecimiento. En Estados Unidos los datos macroeconómicos fueron mixtos, por un lado vimos los indicadores adelantados repuntar con fuerza, una tónica que se ha repetido durante todo el año, en cambio los datos de actividad de la economía real estuvieron por debajo de lo esperado en el primer trimestre.

La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó en un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato.

El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.

El segundo semestre fue una historia completamente diferente, con la apreciación del dólar, poniendo en precio un posible punto de inflexión en la política de tipos cero en EEUU, y lo contrario en Europa, con las principales economías de la Eurozona, rozando en muchos casos niveles de recesión y con el fantasma de la deflación como telón de fondo. A pesar de la fuerte volatilidad, la mayoría de las plazas bursátiles europeas consiguieron salvar los muebles y consiguieron acabar el año en positivo. La bolsa americana en cambio siguió imparable apalancada a sus buenos datos macroeconómicos que se fueron publicando durante el resto del año y que ya nada tuvieron que ver con los datos de crecimiento del primer trimestre, presentando esta vez crecimientos del PIB del 4,6% y del 5% trimestral anualizado en el 2º y 3º trimestre respectivamente.

En lo que respecta a Europa, hay que recordar que comenzamos el semestre en máximos anuales y mínimos de volatilidad, y que otros activos, como los bonos gubernamentales o corporativos estaban también en máximos desde el comienzo de la crisis. Era por tanto razonable esperar una corrección. Si a esto le añadimos acontecimientos como la tensión geopolítica en Ucrania, Irak o Israel, la desaceleración macroeconómica en Europa, la quiebra del Banco Espírito Santo, el referéndum de Escocia, la posibilidad de unas elecciones anticipadas en Grecia o los rumores de default de Rusia, podríamos decir que a pesar de todo los mercados de renta variable, han presentado una gran fortaleza.



CLASE 8.^a



0M0809694

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Esta fortaleza se justifica en dos factores fundamentales, la valoración relativa de la bolsa respecto a otros activos y el soporte que dan a los mercados las medidas de los bancos centrales. A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales.

Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible "default" (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

Como ya decíamos, desde un punto de vista macroeconómico, el segundo semestre ha confirmado la recuperación en EEUU. Los datos y sobre todo el empleo, sigue recuperando con fuerza. No obstante, como señala la Reserva Federal, existen riesgos en esta recuperación por la complicada situación de la economía global. Sin embargo, esto no ha sido un obstáculo para poner fin a los estímulos monetarios vía compra de activos. En Europa la situación es bastante peor, los indicadores adelantados han estado apuntando hacia un crecimiento muy débil. El empleo no recupera y las medidas estructurales que se deberían llevar a cabo en países como Francia o Italia brillan por su ausencia. El dato más preocupante continúa siendo la inflación, que ha vuelto a llegar a mínimos de un 0.3% en el mes de Noviembre, haciendo caso omiso a los esfuerzos del Banco Central Europeo.

El fantasma de la deflación sigue siendo la gran amenaza de la recuperación económica para 2015. La rentabilidad del fondo en el año ha sido del 6,03%. Su índice de referencia (20% MSCI World- 40% Iboxx OA TR 1-3- 20% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 5,02%.

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 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.



CLASE 8.^a



0M0809695

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2014

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 2014 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 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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



OM0810715

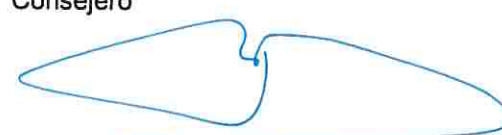
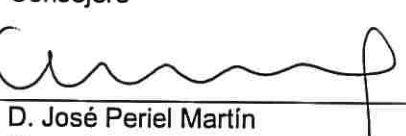
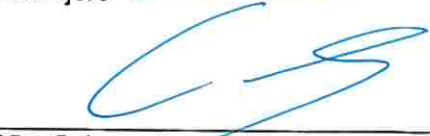
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2014 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 folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

Documento	Número de folios en papel timbrado
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M0809652 al 0M0809692 Del 0M0809693 al 0M0809695 0M0810715
 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. 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.



INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C.

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la “Sociedad”) cuenta con una política de remuneraciones compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La Dirección y el Consejo de Administración de la Sociedad fijan los principios generales de la política remunerativa, los cuales se revisan periódicamente. Además, la remuneración de los altos directivos está supervisada por el Consejo de Administración de la Sociedad.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de empresa e individuales alcanzados.

La política de remuneración de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de empresa y de los individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia compañía.

El detalle de las retribuciones al personal en 2014 es el siguiente:

Concepto	Importe	Porcentaje
Retracción Fija	3.046.541,62	81,49%
Retracción variable	692.015,96	18,51% (*)
Total Retribución	3.738.557,58	100,00%

(*) Debido a un ajuste de exceso en la periodificación de 2013, el gasto en el ejercicio ha sido inferior.

En el desglose anterior, se puede apreciar que el componente variable no supera el 19% de la remuneración total.

Remuneración Fija

La remuneración fija es establecida por la dirección de la Sociedad a principio de año y aplicable para cada ejercicio. La remuneración para las nuevas incorporaciones es establecida en el contrato de trabajo en el momento de su contratación. Todos los años son revisados los puestos y sus salarios, efectuándose una revalorización en base a una evaluación de desempeño individual y de las perspectivas de la empresa.

Remuneración Variable

Existe una normativa específica sobre la retribución variable, divulgada a todos los empleados de la Sociedad. Además, la remuneración variable no está garantizada y está basada siempre en la consecución de los objetivos de empresa e individuales.

El desglose de las remuneraciones en 2014 ha sido el siguiente:

	Nº	Salario Fijo	Remuneración variable	Total
Alta Dirección	2	402.275,56	152.059,60	554.335,16
Empleados con Incidencia Material (*)	17	1.281.719,45	438.668,85	1.317.671,04
Resto Personal	17	1.362.546,61	101.287,51	1.866.551,38
Total	36	3.046.541,62	692.015,96	3.738.557,58

(*) Empleados de la Sociedad Gestora cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC.

De la remuneración variable obtenida por la sociedad gestora de las IIC gestionadas, los empleados no perciben cantidad alguna.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas.

La gestión del riesgo de la Sociedad está encomendada al Departamento de Riesgos de Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., y su remuneración es independiente del resultado que arrojen las áreas de negocio.