

## **MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015



## 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 2015, 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.

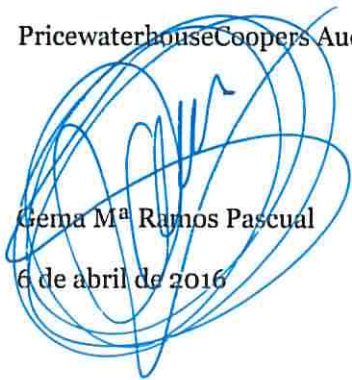
### Opinión

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 2015, 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 2015 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 2015. 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.



Gemma Mª Ramos Pascual  
6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/05780  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0M2696078

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>242 619 756,98</b>	<b>195 252 568,05</b>
Deudores	4 175 688,90	3 007 436,77
Cartera de inversiones financieras	217 634 891,87	191 459 896,50
Cartera interior	60 947 651,26	79 750 014,28
Valores representativos de deuda	27 372 914,93	40 467 318,02
Instrumentos de patrimonio	18 189 279,74	19 108 357,50
Instituciones de Inversión Colectiva	5 199 060,59	1 267 267,68
Depósitos en Entidades de Crédito	9 750 000,00	18 900 000,00
Derivados	436 396,00	7 071,08
Otros	-	-
Cartera exterior	155 369 810,83	110 394 930,49
Valores representativos de deuda	70 934 646,96	36 656 979,60
Instrumentos de patrimonio	41 859 116,67	42 792 981,36
Instituciones de Inversión Colectiva	42 408 499,30	30 944 969,53
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	167 547,90	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	1 317 429,78	1 314 951,73
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 809 176,21	785 234,78
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>242 619 756,98</b>	<b>195 252 568,05</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CATEGORÍA



0M2696079

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>241 180 755,97</b>	<b>194 296 013,35</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	241 180 755,97	194 296 013,35
Capital	-	-
Partícipes	243 248 279,14	188 091 839,43
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 067 523,17)	6 204 173,92
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>1 439 001,01</b>	<b>956 554,70</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	830 536,31	956 554,70
Pasivos financieros	-	-
Derivados	608 464,70	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>242 619 756,98</b>	<b>195 252 568,05</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>186 395 992,97</b>	<b>107 199 769,53</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	56 144 703,98	22 748 851,68
Compromisos por operaciones cortas de derivados	130 251 288,99	84 450 917,85
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 067 523,17</b>	-
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	2 067 523,17	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>188 463 516,14</b>	<b>107 199 769,53</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2696080

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	5 134,48
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 947 915,54)	(1 633 862,90)
Comisión de gestión	(1 835 361,56)	(1 566 036,82)
Comisión de depositario	(97 948,16)	(56 761,55)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 605,82)	(11 064,53)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(1 947 915,54)</b>	<b>(1 628 728,42)</b>
Ingresos financieros	4 956 157,32	2 539 498,52
Gastos financieros	(157.275,05)	(65 853,12)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(7 944 567,93)	1 889 740,49
Por operaciones de la cartera interior	500 147,63	2 438 407,33
Por operaciones de la cartera exterior	367 270,48	1 533 276,82
Por operaciones con derivados	(4 840 045,43)	39 422,71
Otros	(3 971 940,61)	(2 121 366,37)
Diferencias de cambio	94 478,85	21 059,28
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	2 931 599,18	3 511 125,59
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 143 060,43	1 298 830,13
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(599 902,78)	1 779 630,40
Resultados por operaciones con derivados	1 388 441,53	427 665,05
Otros	-	5 000,01
<b>Resultado financiero</b>	<b>(119 607,63)</b>	<b>7 895 570,76</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 067 523,17)</b>	<b>6 266 842,34</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(62 668,42)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 067 523,17)</b>	<b>6 204 173,92</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 067 523,17)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 067 523,17)</b>

**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 2014	188 091 839,43	-	-	6 204 173,92	-	-	194 296 013,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>188 091 839,43</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 204 173,92</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>194 296 013,35</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 067 523,17)	-	-	(2 067 523,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 204 173,92	-	-	(6 204 173,92)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	89 191 300,44	-	-	-	-	-	89 191 300,44
Reembolsos	(40 239 034,65)	-	-	-	-	-	(40 239 034,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>243 246 279,14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 067 523,17)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>241 180 755,97</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696081

**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)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
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	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>6 204 173,92</b>

**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
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>65 995 591,93</b>	-	-	4 794 965,67	-	-	<b>70 790 557,60</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>65 995 591,93</b>	-	-	4 794 965,67	-	-	<b>70 790 557,60</b>
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	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>188 091 839,43</b>	-	-	6 204 173,92	-	-	<b>194 296 013,35</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696082



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS



0M2696083

## Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutua fondo 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 Mutua fondo Argali, F.I.L., habiendo adquirido su denominación actual el 25 de enero de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

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

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

La 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 normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, por el que se modifica el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INFORMACIÓN



0M2696084

---

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley del Mercado de Valores.
- 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. No obstante lo anterior, se podrán realizar actividades de comercialización dirigidas a inversores no profesionales cuando tales inversores realicen un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, y dejen constancia por escrito de que conocen los riesgos inherentes a la inversión.
- 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.<sup>a</sup>



0M2696085

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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 1<sup>a</sup> 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. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas en desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 205 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existen contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a modificar en este tipo de Instituciones de Inversiones Colectiva e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 0,75%, en ambos ejercicios.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696086

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

Adicionalmente el Reglamento de Gestión 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 2015 y 2014, 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 ascendieron, al 31 de diciembre de 2014, a 5.134,48 euros. Al 31 de diciembre de 2015 no se encuentran registradas comisiones por este concepto.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M2696087

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

- 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.

## 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FOLIO 105



0M2696088

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

#### 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 2015 y 2014.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIDAD



0M2696089

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FINANCIERA



0M2696090

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
GENERAL



0M2696091

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESERVA



0M2696092

## Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696093

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIDAD



0M2696094

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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 la Sociedad Gestora del Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad Gestora del Fondo tenga información al respecto.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO SOBRE BENEFICIOS



0M2696095

## **Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015** (Expresada en euros)

---

#### 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.

#### 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".



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696096

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	3 783 511,48	1 389 568,86
Administraciones Públicas deudoras	388 155,41	185 778,31
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 414 787,09
Otros	4 022,01	17 302,51
	<u>4 175 688,90</u>	<u>3 007 436,77</u>

El capítulo de "Depósitos en garantía" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las garantías para operar con opciones y futuros.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo de "Deudores — Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras Sociedades Gestoras en concepto de devolución de comisiones al cierre del ejercicio.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	-	62 668,42
Operaciones pendientes de liquidar	338 297,00	-
Otros	492 239,31	893 886,28
	<u>830 536,31</u>	<u>956 554,70</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 recogía el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2015, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2016.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
FISCALIDAD



0M2696097

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>60 947 651,26</b>	<b>79 750 014,28</b>
Valores representativos de deuda	27 372 914,93	40 467 318,02
Instrumentos de patrimonio	18 189 279,74	19 108 357,50
Instituciones de Inversión Colectiva	5 199 060,59	1 267 267,68
Depósitos en Entidades de Crédito	9 750 000,00	18 900 000,00
Derivados	436 396,00	7 071,08
<b>Cartera exterior</b>	<b>155 369 810,83</b>	<b>110 394 930,49</b>
Valores representativos de deuda	70 934 646,96	36 656 979,60
Instrumentos de patrimonio	41 859 116,67	42 792 981,36
Instituciones de Inversión Colectiva	42 408 499,30	30 944 969,53
Derivados	167 547,90	
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>1 317 429,78</b>	<b>1 314 951,73</b>
	<b>217 634 891,87</b>	<b>191 459 896,50</b>

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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, desglosados en el Anexo de la cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVERSIÓN EN VALORES FIJOS



0M2696098

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	19 556 797,75	478 573,52
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>1 252 378,46</u>	<u>306 661,26</u>
	<u>20 809 176,21</u>	<u>785 234,78</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1% para los saldos acreedores y EONIA +1% para los saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) 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 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>241 180 755,97</u>	<u>194 296 013,35</u>
Número de participaciones emitidas	<u>2 297 368,63</u>	<u>1 848 792,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,98</u>	<u>105,09</u>
Número de partícipes	<u>52</u>	<u>53</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
 IMPRIMIDA



0M2696099

**Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
 (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 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ambos ejercicios a uno, representando el 98,30% y el 95,92%, 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	2015		2014	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	93,01%	5,29%	91,73%	4,19%
		<b>98,30%</b>		<b>95,92%</b>

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

**9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo, y, en su caso, la participación en otras Instituciones de Inversión Colectiva del Fondo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	2 067 523,17	-
	<b>2 067 523,17</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
IMPUESTO DE SUCESIONES



0M26961.00

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

La base imponible negativa del ejercicio 2015, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar". No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M2696101

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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., 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 la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y en el Anexo III se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2014.

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 2015 y 2014, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2696102

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	1 663 512,59	33 289,79	2 052 275,19	388 762,60	XS0895794658
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	745 604,36	31 697,49	839 537,34	93 932,98	ES0000107401
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	72 503,91	1 960,01	84 256,00	11 752,09	ES0000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	499 819,95	2 494,50	571 176,92	71 356,97	ES0000099145
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 981 440,81</b>	<b>69 441,79</b>	<b>3 547 245,45</b>	<b>565 804,64</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	1 770 123,16	28 808,28	1 788 331,80	18 208,64	ES0224244063
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	1 084 129,23	1 714,30	1 196 917,07	112 787,84	ES00000126A4
COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	633 067,98	5 018,56	664 864,39	31 796,41	ES0000101263
ESTACIONAMIENTOS Y SERVICIOS 6,875 20	EUR	493 333,30	16 048,34	505 708,07	12 374,77	ES0205037007
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	1 496 810,00	17 279,47	1 429 938,11	(66 871,89)	ES0205045000
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 4,500	EUR	248 894,32	10 261,15	252 893,54	3 999,22	ES0213211107
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	2 364 579,90	63 445,49	2 387 820,61	23 240,71	ES0213307004
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	388 150,87	13 719,47	388 362,06	211,19	ES00000123K0
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0,196	EUR	933 136,88	(4 647,18)	916 765,71	(16 371,17)	ES0214974067
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	642 743,17	8 014,90	708 132,80	65 389,63	ES0371622012
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	705 577,00	926,55	697 879,55	(7 697,45)	ES0224261042
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	1 001 255,00	21 092,17	960 355,92	(40 899,08)	ES0244251007
SIDECU SA 6,000 2020-03-18	EUR	1 500 005,00	70 748,57	1 512 692,00	12 687,00	ES0305063002
FORTIS 3,795 2016-11-17	EUR	1 841 728,95	16 271,39	1 832 661,00	(9 067,95)	ES0312284005
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	1 059 385,00	24 317,56	1 062 898,19	3 513,19	ES0313307003
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	399 630,31	757,11	406 823,27	7 192,96	ES0313860613
TELECOMUNICACION Y ENERGIA 6,500 2017	EUR	499 969,66	23 640,56	509 222,25	9 252,59	ES0347582001
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	1 232 393,03	11 615,01	1 268 662,01	36 268,98	ES0213679196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>18 294 912,76</b>	<b>329 031,70</b>	<b>18 490 928,35</b>	<b>196 015,59</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	604 539,00	13 676,79	624 502,13	19 963,13	XS1055241373
IM CEDULAS 5, FONDO TIT. ACT. 3,500 2	EUR	1 064 767,98	24 404,10	1 227 017,15	162 249,17	ES0347849004
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 3,750	EUR	600 603,97	1 042,26	699 970,30	99 366,33	ES0312298021
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 269 910,95</b>	<b>39 123,15</b>	<b>2 551 489,58</b>	<b>281 578,63</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
SABADELL 0,700 2016-02-17	EUR	695 074,14	4 277,17	694 410,55	(663,59)	ES0513862P28
EL CORTE INGLES 0,750 2016-03-02	EUR	1 098 421,00	203,01	1 098 421,00	-	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,300	EUR	295 789,60	1 774,07	297 237,49	1 447,89	ES0505047037
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	691 643,75	5 053,84	693 182,51	1 538,76	ES0505047011
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>2 780 928,49</b>	<b>11 308,09</b>	<b>2 783 251,55</b>	<b>2 323,06</b>	

**Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2696103

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
EDP RENOVAIS	EUR	542 861,93	-	833 061,25	290 199,32	ES0127797019
SAETA YIELD SA	EUR	1 378 629,81	-	1 192 820,00	(185 809,81)	ES0105058004
CELLNEX	EUR	901 907,11	-	1 072 345,24	170 438,13	ES0105066007
CIE AUTOMOTIVE	EUR	341 801,30	-	679 800,00	337 998,70	ES0105630315
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	3 092 341,76	-	2 341 089,08	(751 252,68)	ES0113900J37
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	1 372 648,14	-	1 135 305,12	(237 343,02)	ES0115056139
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	723 113,35	-	872 998,27	149 884,92	ES0105025003
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	1 660 728,07	-	1 417 832,29	(242 895,78)	ES0118594417
REPSOL, S.A.	EUR	25 369,46	-	25 314,31	(55,15)	ES0673516979
ENDESA 1310	EUR	627 915,00	-	861 634,80	233 719,80	ES0130670112
ACERINOX S.A.	EUR	1 664 441,66	-	1 360 097,31	(304 344,35)	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1 040 900,39	-	1 154 379,56	113 479,17	ES0139140042
REPSOL, S.A.	EUR	815 106,56	-	558 128,12	(256 978,44)	ES0173516115
SOL MELIA S.A.	EUR	815 840,14	-	1 185 540,30	369 700,16	ES0176252718
TELEFONICA,S.A.	EUR	2 675 418,50	-	2 386 290,25	(289 128,25)	ES0178430E18
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	1 253 133,17	-	1 112 643,84	(140 489,33)	ES0116870314
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>18 932 156,35</b>		<b>18 189 279,74</b>	<b>(742 876,61)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
LIERDE	EUR	1 323 147,00	-	1 506 654,48	183 507,48	ES0158457038
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>1 323 147,00</b>		<b>1 506 654,48</b>	<b>183 507,48</b>	
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>						
ARCANO (FONDO CAPITAL RIESGO)	EUR	3 450 000,00	-	3 692 406,11	242 406,11	ES0109924003
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>3 450 000,00</b>		<b>3 692 406,11</b>	<b>242 406,11</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
SANTANDER INVESTMENT S.A. 0,450 2016 01 2 superior a 12 meses	EUR	6 300 000,00	26 170,45	6 300 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>6 300 000,00</b>	<b>26 170,45</b>	<b>6 300 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)</b>						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	3 450 000,00	58 412,95	3 450 000,00	-	-
<b>TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)</b>		<b>3 450 000,00</b>	<b>58 412,95</b>	<b>3 450 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>59 782 496,36</b>	<b>533 488,13</b>	<b>60 511 255,26</b>	<b>728 758,90</b>	

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
PRIMERA SUBCLASE



0M2696104

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	2 028 646,54	41 964,35	2 058 615,80	29 969,26	PTOTEYOE0007
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,750	EUR	1 140 215,00	18 147,51	1 147 108,56	6 893,56	PTOTEMOE0027
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,950	EUR	628 959,19	2 513,63	630 387,57	1 428,38	PTOTEAOE0021
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2023-05	EUR	1 963 631,00	2 357,96	1 984 107,97	20 476,97	IT0004898034
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	2 768 797,90	9 879,52	2 782 856,60	14 058,70	IT0004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	1 261 158,00	18 928,28	1 275 927,25	14 769,25	DE000CB883CE3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>9 791 407,63</b>	<b>93 791,25</b>	<b>9 879 003,75</b>	<b>87 596,12</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	291 709,23	3 815,39	300 617,56	8 908,33	XS0442190855
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,750	EUR	1 046 922,25	35 511,05	1 076 659,23	29 736,98	CH0236733827
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,919	USD	1 129 998,68	(169,20)	1 136 778,36	6 779,68	US05530RAB42
ING GROEP, N.A. 6,000 2020-04-16	USD	1 087 560,79	13 627,92	1 085 221,45	(2 339,34)	US456837AE31
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	1 324 538,71	9 397,86	1 312 209,06	(12 329,65)	XS0147306301
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	248 266,21	561,82	249 812,57	1 546,36	XS0185490934
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	127 874,55	3 412,23	138 362,96	10 488,41	XS02566975888
SOEITY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	1 131 044,38	5 628,34	1 104 504,02	(26 540,36)	XS0307055995
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 7,152	EUR	714 891,40	8 936,39	734 285,44	19 394,04	XS0336744650
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	524 405,08	3 799,16	660 237,76	135 832,68	USP01703AA82
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	245 140,57	14 126,72	245 140,57	-	XS0431928414
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	166 951,03	148,48	168 507,84	1 556,81	PTTGUOOM0017
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	326 149,85	11 334,61	367 160,26	41 010,41	XS0497187640
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	661 198,33	14 128,39	676 930,66	15 732,33	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7,250 6,625 2022-03	EUR	824 720,34	19 003,34	864 423,18	39 702,84	XS0611398008
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	459 918,38	11 405,39	420 445,70	(39 472,68)	XS0765621569
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	210 974,76	2 621,65	226 862,75	15 887,99	XS0802738434
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	406 158,32	7 657,48	431 223,47	25 065,15	XS0802995166
FIAT FINANCE&TRADE 7,750 2016-10-	EUR	476 003,14	(2 245,32)	492 362,85	16 359,71	XS0805410239
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	556 759,45	11 810,88	554 932,92	(1 826,53)	XS0808635436
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	385 894,48	7 578,01	398 707,77	12 813,29	XS0364908375
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	199 354,71	954,56	190 195,19	(9 159,52)	FR0012317758
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 5,750	EUR	556 202,50	27 214,13	578 011,82	21 809,32	CH0271428309
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	219 088,18	4 126,80	233 386,68	14 298,50	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	742 515,00	(8 579,15)	718 523,35	(23 991,65)	DE000A1RE1Q3
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	700 005,00	18 718,44	712 612,92	12 612,92	ES0205072012
AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09-27	EUR	1 020 576,71	63,63	1 016 325,18	(4 251,53)	ES0311293007
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	557 902,14	5 630,26	561 474,17	3 572,03	FR0010941484
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	602 666,00	4 624,91	589 604,72	(13 061,28)	FR0011033851

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

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



**CLASE 8.ª**  
DE VALORES



0M2696105

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BPE SA 4,625 2023-07-18	EUR	299 627,28	6 308,29	345 103,65	45 476,37	FR0011538222
SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	1 741 537,20	25 625,55	2 028 722,27	287 185,07	USY74718AQ37
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	1 524 676,05	9 475,49	987 102,38	(537 573,67)	FR0011615699
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	642 507,00	7 767,96	642 096,72	(410,28)	XS0969636371
BUONI POLIENALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	1 163 385,00	7 553,20	1 164 423,39	1 038,39	IT0004594930
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	309 243,23	3 336,47	315 694,36	6 451,13	IT0004764004
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	1 533 188,57	(13 350,77)	1 543 927,44	10 738,87	IT0004967383
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	1 081 458,00	17 013,79	1 083 184,36	1 726,36	PTEDPUOM0024
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	422 204,69	16 078,01	455 879,52	33 674,83	PTMTLDM00005
PARPUBICA 3,750 2021-07-05	EUR	1 086 958,00	22 772,47	1 158 399,42	71 441,42	PTPETUOM0018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	750 148,73	1 087,91	763 395,76	13 247,03	PTTGUFOM0018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,347 2	EUR	101 310,76	(36,41)	101 396,03	85,27	PTTGUNOM0018
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	407 705,99	3 720,81	389 005,97	(18 700,02)	FR0011560986
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	720 347,86	18 238,89	725 045,51	4 697,65	XS1245292807
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	802 537,53	1 518,37	799 407,01	(3 130,52)	XS1156024116
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	1 787 700,00	35 785,36	1 789 340,63	1 640,63	XS1169791529
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	1 255 227,01	16 998,41	1 062 699,45	(192 527,56)	XS1172947902
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	239 376,30	4 707,82	231 742,76	(7 633,54)	XS1190632999
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	1 114 884,22	17 521,81	1 097 837,13	(17 047,09)	XS1198102052
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	704 299,00	13 510,60	659 630,71	(44 668,29)	XS1201001572
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	758 029,43	1 027,87	740 638,80	(17 390,63)	XS1204116088
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	1 138 007,99	33 881,19	984 465,57	(153 542,42)	XS1207054666
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	330 936,19	(2 074,85)	370 263,34	39 327,15	XS0863907522
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	GBP	1 384 518,29	2 165,40	1 378 017,22	(6 501,07)	XS1244538523
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	995 270,46	4 953,20	955 635,82	(39 634,64)	XS1139494493
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5,125 2022-06-	EUR	718 520,54	(126,08)	730 850,73	12 330,19	XS1246049073
BNP PARIBAS 3,062 2049-12-29	EUR	273 886,73	768,42	282 313,90	8 427,17	XS1247508903
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	1 093 987,00	15 074,14	1 056 458,34	(37 528,66)	XS1265778933
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	391 835,70	3 264,14	396 268,97	4 433,27	XS1265805090
LB BADEN-WUERTTEMBERG 4280 5,750	EUR	996 265,00	15 885,19	1 001 862,30	5 597,30	XS1278718686
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	432 177,90	1 893,13	435 494,79	3 316,89	XS1288903278
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	390 146,98	1 919,36	392 814,49	2 667,51	XS1290850707
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	724 329,44	5 054,78	744 296,31	19 966,87	XS1300465926
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	1 009 382,36	16 992,09	941 020,32	(68 362,04)	XS1237961369
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	1 109 540,45	20 749,31	1 121 396,87	11 856,42	XS1017790178
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	398 461,00	1 488,96	399 726,15	1 265,15	XS1319647068
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	209 714,62	2 376,92	225 080,05	15 365,43	XS0970695572
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	1 228 785,09	1 016,05	1 193 886,62	(34 898,47)	XS0971213201

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	326 898,83	2 933,39	369 206,14	42 307,31	XS0982774399
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	488 569,21	26 407,39	532 292,88	43 723,67	XS09853395655
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	2 957 715,35	(19 741,29)	2 967 601,95	9 886,60	XS0989061345
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	1 051 895,53	4 188,74	1 163 143,61	111 248,08	XS0989394589
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	400 075,38	7 047,89	403 541,32	3 465,94	XS0993306603
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	1 009 375,70	2 992,31	986 470,80	(22 904,90)	XS1148359356
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	114 008,22	2 945,33	122 124,88	8 116,66	XS1014759648
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	405 009,83	2 028,25	393 465,05	(11 544,78)	XS1140860534
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	953 974,99	20 462,57	972 739,33	18 764,34	XS1037392535
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	502 656,49	6 833,91	420 837,79	(81 818,70)	XS1043961439
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	595 018,51	6 389,21	604 751,47	9 732,96	XS1046537665
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	516 615,44	4 957,61	524 263,64	7 648,20	XS1048307570
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11-NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	824 886,76	20 004,67	783 842,42	(41 044,34)	XS1054522922
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	653 288,54	1 125,42	654 641,01	1 352,47	XS1057822766
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	EUR	651 786,24	(1 719,90)	599 387,26	(52 398,98)	XS1134541306
TOTALES Renta fija privada cotizada	EUR	192 987,58	1 727,38	192 106,25	(881,33)	XS1136388425
	EUR	383 536,81	5 559,49	372 667,00	(10 869,81)	XS0951553592
	USD	370 638,69	2 089,37	470 959,33	100 320,64	XS0995102778
		<b>60 616 445,86</b>	<b>673 019,16</b>	<b>60 474 092,60</b>	<b>(142 353,26)</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	492 617,65	5 852,52	501 200,95	8 583,30	XS1059619012
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>492 617,65</b>	<b>5 852,52</b>	<b>501 200,95</b>	<b>8 583,30</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	596 645,11	11 278,72	80 349,66	(516 295,45)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>596 645,11</b>	<b>11 278,72</b>	<b>80 349,66</b>	<b>(516 295,45)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
PEUGEOT S.A.	EUR	794 833,67	-	1 295 379,09	500 545,42	FR0000121501
FRIENDS PROVIDENT	GBP	1 034 894,03	-	1 043 508,27	8 614,24	GB0030232317
BG GROUP PLC	GBP	1 841 216,96	-	1 811 836,91	(29 380,05)	GB0008762899
STANDARD CHARTERED	GBP	1 380 053,42	-	1 325 144,82	(54 908,60)	GB0004082847
RENAULT, S.A.	EUR	870 558,76	-	1 205 579,45	335 020,69	FR0000131906
TECHNIP SA	EUR	1 039 558,42	-	1 077 973,95	38 415,53	FR0000131708
BNP PARIBAS	EUR	1 794 689,95	-	1 796 816,46	2 126,51	FR0000131104
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	798 693,74	-	1 052 735,05	254 041,31	CH0011037469
CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	1 017 834,35	-	766 566,30	(251 268,05)	FR0000125585
ACCIONES ARCELOR	EUR	1 597 654,31	-	555 762,86	(1 041 891,45)	LU0323134006
MICHELIN	EUR	400 776,84	-	451 102,80	50 325,96	FR0000121261
FAURECIA	EUR	825 327,38	-	1 086 576,59	261 249,21	FR0000121147



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696106

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.ª



0M2696107

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NEXANS	EUR	880 955,82	-	864 236,50	(16 719,32)	FR0000044448
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	1 631 269,71	-	1 770 265,20	138 995,49	DE0008404005
B.M.W. 30 40 70 90	EUR	960 878,66	-	1 141 587,59	180 708,93	DE0005190003
CREDIT SUISSE	CHF	1 490 244,88	-	1 436 675,22	(53 569,66)	CH0012138530
ALCATEL	EUR	1 088 821,60	-	1 526 871,65	438 050,05	FR0000130007
TELE2 AB-B SHS	SEK	428 631,68	-	454 327,52	25 695,84	SE0005190238
QUANTA SERVICES	USD	673 460,97	-	506 996,13	(166 464,84)	US74762E1029
ORACLE CORPORATION	USD	729 028,57	-	816 911,21	87 882,64	US68389X1054
MOSAICO FINANCE SRL	USD	2 359 325,86	-	1 524 871,04	(834 454,82)	US61945C1036
VAN ECK	USD	2 218 631,78	-	1 705 508,48	(513 123,30)	US57060U1916
VAN ECK	USD	2 010 932,49	-	1 493 831,98	(517 100,51)	US57060U1007
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 256 560,70	-	1 070 307,35	(186 253,35)	US4592001014
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	1 212 139,21	-	1 177 249,77	(34 889,44)	GB0031348658
APPLE COMPUTER INC	USD	816 591,46	-	1 424 539,35	607 947,89	US0378331005
TELECOM ITALIA	EUR	550 787,70	-	781 359,73	230 572,03	IT0003497168
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	211 927,66	-	227 656,62	15 728,96	PTRELOAM0008
GALP ENERGIA	EUR	1 195 046,86	-	1 095 498,24	(99 548,62)	PTGALOAM0009
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1 777 395,30	-	2 054 174,20	276 778,90	NL0010273215
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1 042 207,71	-	1 083 289,90	41 082,19	NL0000379121
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	581 389,06	-	856 510,78	275 121,72	NL0000009082
ACCIONES ARCELOR	EUR	921 510,50	-	1 233 375,00	311 864,50	LU0569974404
STATE STREET BANK	USD	2 260 910,03	-	1 391 857,04	(869 052,99)	US78464A7303
CISCO SYSTEMS INC.	USD	667 166,99	-	991 797,85	324 630,86	US17275R1023
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>40 361 907,03</b>	-	<b>40 098 680,90</b>	<b>(263 226,13)</b>	
Valores no cotizados - RV						
OQUEUDO	EUR	788 221,69	-	827 501,57	39 279,88	LU0976591924
OQUEUDO	EUR	915 284,75	-	932 934,20	17 649,45	LU0873384951
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>		<b>1 703 506,44</b>	-	<b>1 760 435,77</b>	<b>56 929,33</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	USD	1 496 180,41	-	1 071 527,27	(424 653,14)	US4642864007
LYXOR INTERNARTIONAL ASSET MAN	EUR	2 900 000,00	-	2 904 024,78	4 024,78	LU0953110086
LARRAINVIAL	USD	3 585 716,57	-	3 689 028,13	103 311,56	LU0939496179
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	2 300 000,00	-	2 177 077,01	(122 922,99)	LU0800576281
MORGAN STANLEY ( LUX ) FONDOS	USD	4 689 083,74	-	5 510 387,78	821 304,04	LU0603408385
FIDELITY INVESTMENTS TM.87	EUR	3 900 000,00	-	4 116 128,79	216 128,79	LU0346390270
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1 500 000,00	-	1 530 649,03	30 649,03	LU0276014130
TEMPLETON	USD	2 433 258,76	-	2 400 048,39	(33 210,37)	LU0231204701
SALAR	EUR	1 000 000,00	-	993 206,68	(6 793,32)	IE00B527HL34

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	3 908 634,70	-	4 180 568,89	271 934,19	IE00B520F527
ETF5	EUR	3 840 264,00	-	3 541 140,00	(299 124,00)	IE00B4WPHX27
BLACKSTONE	EUR	3 600 000,00	-	3 694 577,79	94 577,79	IE00B3DS7666
THREADNEEDLE INVESTMENT SERVIC	EUR	3 549 811,82	-	3 753 636,68	203 824,86	GB00B1XK5G42
ERSTE SPARINVEST KAGMBH	EUR	2 798 124,00	-	2 846 498,08	48 374,08	AT0000A05HS1
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>41 501 074,00</b>	<b>-</b>	<b>42 408 499,30</b>	<b>907 425,30</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>155 063 603,72</b>	<b>783 941,65</b>	<b>155 202 262,93</b>	<b>138 659,21</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696108

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	250 165,93	250 461,02	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 503 434,07	1 504 145,17	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 888 915,61	1 880 181,47	14/03/2016
EURO STOXX 50 S	EUR	22 624 000,00	22 974 000,00	18/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	5 919 369,88	5 891 235,26	14/03/2016
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	8 792 662,04	8 766 135,81	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	15 166 156,45	15 166 797,17	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>56 144 703,98</b>	<b>56 432 955,90</b>	
<b>Otros compromisos de compra</b>				
FONDO ISHARES MSCI BRAZIL CA	USD	-	1 071 527,27	-
FONDO LYXOR EUROPEAN SENIOR	EUR	-	2 904 024,78	-
FONDO LARRAINVIAL MEXICAN EQ	USD	-	3 689 028,13	-
FRANKLIN INDIA I ACC USD	USD	-	2 400 048,39	-
FUNDLOGIC-SALAR CON AB R-ASA	EUR	-	993 206,68	-
FONDO SALAR FUND PLC-E1 EURO	EUR	-	4 180 568,89	-
BLACKSTONE GSO EUROPEAN SENI	EUR	-	3 694 577,79	-
<b>TOTALES Otros compromisos de compra</b>		<b>-</b>	<b>18 932 981,93</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	13 900 000,00	15 499 890,00	08/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	1 786 217,92	2 070 823,41	31/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	18 100 000,00	23 651 270,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	4 100 000,00	6 474 720,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	19 900 000,00	22 190 490,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	11 800 000,00	15 419 060,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	5 600 000,00	8 843 520,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 000 000,00	1 115 100,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 800 000,00	2 352 060,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 500 000,00	2 368 800,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	500 000,00	757 000,00	08/03/2016
INDICE S&P 500	USD	13 791 846,68	14 061 809,14	18/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	2 500 000,00	2 787 750,00	08/03/2016
USA TRESURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	USD	1 128 137,63	1 391 741,89	21/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	500 000,00	789 600,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	400 000,00	522 680,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	5 700 000,00	7 448 190,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	2 100 000,00	3 316 320,00	08/03/2016



CLASE 8.ª



0M2696109

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	400 000,00	605 600,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	400 000,00	631 680,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	300 000,00	473 760,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	800 000,00	892 080,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	900 000,00	1 176 030,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	100 000,00	151 400,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 338 120,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 200 000,00	1 568 040,00	08/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>111 806 202,23</b>	<b>138 474 714,44</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
INDICE S&P 500	USD	8 017 086,76	167 547,90	17/03/2016
EURO STOXX 50	EUR	10 428 000,00	436 396,00	18/03/2016
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>18 445 086,76</b>	<b>603 943,90</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>186 395 992,97</b>	<b>214 444 596,17</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696110

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696111

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Deuda pública</b>					
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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>11 298 157,75</b>	<b>272 320,24</b>	<b>12 336 769,66</b>	<b>1 038 611,91</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
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

**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
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)
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>18 803 786,23</b>	<b>309 015,07</b>	<b>19 196 950,00</b>	<b>393 163,77</b>
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
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
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>3 520 844,37</b>	<b>82 008,02</b>	<b>3 985 685,82</b>	<b>464 841,45</b>
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>					
BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	5 000 000,00	5,40	5 000 000,00	-
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>5 000 000,00</b>	<b>5,40</b>	<b>5 000 000,00</b>	<b>-</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
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 RENOVAVIS	EUR	325.858,83	-	404.786,62	78.927,79
ENDESA 1310	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 & WESTHIGHOU	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)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>16 050 221,01</b>	<b>-</b>	<b>16 563 312,18</b>	<b>513 091,17</b>



CLASE 8.ª



0M2696112

**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
Valores no cotizados - RV					
PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE	EUR	586 232,32	-	567 307,64	(18 924,68)
OQUEUDO MEZZANINE II (SCA) SICAR		347 381,65		333 591,38	(13 790,27)
ARCANO EUROPEAN INCOME FUND FIL	EUR	2 850 000,00	-	2 908 356,24	58 356,24
<b>TOTALES Valores no cotizados - RV</b>		<b>3 783 613,97</b>	<b>-</b>	<b>3 809 255,26</b>	<b>25 641,29</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>77 356 623,33</b>	<b>787 648,06</b>	<b>79 791 972,92</b>	<b>2 435 349,59</b>



**CLASE 8.ª**  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M2696113

Mutuafofndo 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
<b>Deuda pública</b>					
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
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>942.453,75</b>	<b>31.507,51</b>	<b>967.979,15</b>	<b>25.525,40</b>
<b>Renta fija privada cotizada</b>					
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



OM2696114

**Mutuafoondo 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)
UNIQA 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
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>33 724 742,40</b>	<b>484 625,57</b>	<b>35 067 813,72</b>	<b>1 343 071,32</b>



CLASE 8.ª



0M2696115

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)
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>					
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2.625 2017-05-08	EUR	595 143,00	11 170,59	569 099,27	(26 043,73)
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>595 143,00</b>	<b>11 170,59</b>	<b>569 099,27</b>	<b>(26 043,73)</b>
<b>Acciones admitidas cotización</b>					
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 7250	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



0M2696116

Mutuafondo 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)
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>43 573 422,65</b>		<b>42 792 981,53</b>	<b>(780 441,29)</b>
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
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)
ETF5 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
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>29 973 547,95</b>		<b>30 944 969,53</b>	<b>971 421,58</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>108 809 309,75</b>	<b>527 303,67</b>	<b>110 342 843,20</b>	<b>1 533 533,28</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM2696117

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
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
NIKY-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
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>22 748 851,68</b>	<b>24 972 602,09</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
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.<sup>a</sup>



OM2696118

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

**Anexo IV. 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
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>26 834 146,77</b>	<b>30 250 413,89</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>84 450 917,85</b>	<b>101 246 012,61</b>	



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
CORRESPONDIENTE



0M2696119



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M2696120

## **Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

El primer trimestre de 2015 fue, como viene siendo habitual volátil con un movimiento de caída y posterior recuperación. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia y sus implicaciones sobre el precio. Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión el Banco Central Europeo de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. Las bolsas celebraron la noticia con importantes revalorizaciones.

A partir de entonces el resto del año se ha caracterizado por caídas en todos los índices mundiales que en su mayoría cierran ya en rentabilidades negativas dejándose todo lo ganado y más en la primera mitad del ejercicio. Grecia al comienzo del verano y sobre todo China en el mes de Agosto han sido los causantes de tan importantes correcciones. El incremento de la volatilidad y el refugio de los inversores en los bonos gubernamentales ha sido la tónica en la parte final de 2015.

El primer episodio lo protagonizó Grecia una vez más. Cuando todo parecía indicar que faltaban unos pocos flecos para cerrar el acuerdo con los acreedores, por el cual llegarían fondos adicionales al país heleno a cambio de reformas estructurales, su presidente, Alexis Tsipras, se desmarcó convocando un referéndum en el que preguntaba al pueblo si aceptaba las medidas propuestas por la Troika. Nadie en el mercado se esperaba una maniobra así, la incertidumbre del referéndum griego fue la causante de la primera corrección del periodo aunque conseguimos recuperar los niveles anteriores en el mes de Julio.

A mediados del mes de agosto el banco central chino decidió devaluar el yuan cogiendo a los mercados por sorpresa. En principio el movimiento no debería haber tenido más trascendencia después de la apreciación espectacular que había tenido la moneda china anteriormente, pero si lo acompañamos con que los datos conocidos en agosto fueron los peores de los últimos años, el mercado se asustó y corrigió con fuerza. No hay que olvidar que China es casi el 15% del PIB mundial y, lo que es todavía más importante, es el país que más aporta al crecimiento en la última década.

El mercado castigó con fuerza a las compañías, sectores y países con exposición al gigante asiático. En este entorno tuvimos la comparecencia tanto de Mario Draghi presidente del BCE y de Janet Yellen que advirtieron de los riesgos para la economía global de la crisis de los mercados emergentes echando más leña al fuego al miedo del mercado a una desaceleración económica mundial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M2696121

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Informe de gestión del ejercicio 2015

---

En el último mes del año tuvimos 3 eventos claves. La últimas reuniones del año tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal americana y la tan esperada reunión de la OPEC en la que decidirían los nuevos niveles de producción de crudo. En Europa se decidió alargar el plazo del programa de expansión cuantitativa a 2017 y se bajó el tipo de depósito para los bancos 10 puntos básicos, medidas para incentivar la economía que estaban tan descontadas por el mercado que no tuvieron efecto positivo en la bolsa, más bien lo contrario. En la segunda reunión clave, la Reserva Federal americana subía los tipos de interés después de casi una década de tipos cero. Un movimiento lógico dado el estado de la economía norteamericana y un mensaje claro por parte de su presidenta Yellen "las subidas serán graduales y dependerán de los datos económicos que se vayan conociendo".

Los inversores están preocupados por el impacto que un precio del crudo tan bajo pueda provocar en los mercados de crédito (HY USA) americano la posible quiebra de algunas compañías del sector y su extensión al sector financiero, e incluso por el posible impacto de la deuda de algún país exportador. La rentabilidad del fondo en el año ha sido de un -0,09%. Su índice de referencia (20% MSCI World- 40% Iboxx OA TR 1-3- 20% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 2,26%.

Las inversiones de los Fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor, como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

A lo largo del ejercicio 2015, Mutuactivos no ha ejercido los derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de ninguno de los valores de renta variable de la cartera del fondo.

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
IMPRESIÓN DE SEGURIDAD



OM2696122

## **Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

#### **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 2015 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 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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.<sup>a</sup>



0M2696400

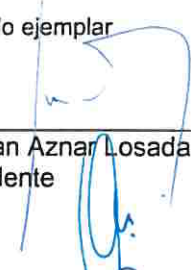




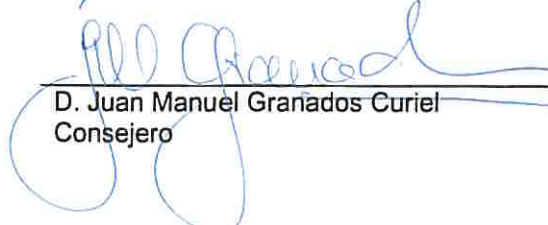

## Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2696001 al 0M2696042 Del 0M2696043 al 0M2696045
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M2696078 al 0M2696119 Del 0M2696120 al 0M2696122
 D. Juan Aznar Losada Presidente		 D. Tristán Pasqual-del-Póbil Alves Consejero
 D. Ernesto Mestre García Consejero		 D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
 D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero		 D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
 D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario		

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