

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2017

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de MUTUACTIVOS, S.A.U., S.G.I.I.C., Sociedad Gestora de
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2017, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

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, a 31 de diciembre de 2017, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3.d de la memoria adjunta, y en la nota 6 de la citada memoria se encuentra detallada la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo de la participación del Fondo.

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria relativas a la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2017.
- ▶ Hemos realizado procedimientos de auditoría para comprobar la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, entre los que destacan el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo con cotizaciones publicadas por proveedores de precios.

Otras cuestiones

Con fecha 7 de abril de 2017 otros auditores emitieron su informe de auditoría acerca de las cuentas anuales del ejercicio 2016 en el que expresaron una opinión favorable.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2017 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar 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.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.



ERNST & YOUNG, S.L.

Año 2018 Nº 01/18/03836
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

3 de abril de 2018



CLASE 8.^a



ON3244001

**MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN LIBRE**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2017**



CLASE 8.^a



ON3244002

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2017 y 2016
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
- Informe de Gestión 2017
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

**MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN LIBRE**

**Balances de Situación
31 de diciembre**



CLASE 8.^a



ON3244003

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2017	2016			2017	2016
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	376.997.887,29	209.640.225,65	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	367.367.008,59	202.899.670,25
Cartera interior	6	6.487.099,63	2.892.412,72	Participes		367.367.008,59	202.899.670,25
Valores representativos de deuda		336.246.293,44	163.219.507,13	Reservas		359.388.365,08	199.510.348,99
Instrumentos de patrimonio		98.262.516,28	45.680.559,14	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instituciones de inversión colectiva		47.755.100,86	22.866.487,35	Resultado del ejercicio		7.978.643,51	3.389.321,26
Depósitos en entidades de crédito		29.480.938,13	14.365.352,66	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		19.500.000,00	3.830.007,40	PASIVO NO CORRIENTE			
Otros		-	4.414.336,38	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		1.526.477,29	204.102,20	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		237.107.540,63	115.105.591,60	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		107.546.528,77	50.930.728,25	PASIVO CORRIENTE			
Instituciones de inversión colectiva		34.938.490,96	15.895.218,74	Provisiones a corto plazo		9.630.878,70	6.740.555,40
Depósitos en entidades de crédito		82.828.806,76	45.113.290,69	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Acreedores	9	5.716.993,70	6.740.555,40
Otros		4.198.314,53	142.619,05	Pasivos financieros		3.913.885,00	-
Intereses de la cartera de inversión	6	7.597.399,61	3.023.734,87	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	445.595,10	2.264.730,03	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones	6	430.641,43	168.626,36	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		376.997.887,29	209.640.225,65
Tesorería	7	34.264.494,22	43.528.305,80				
TOTAL ACTIVO		376.997.887,29	209.640.225,65				
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		264.680.081,61	95.568.263,21				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	32.642.609,20	17.232.087,89				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	232.037.472,41	78.336.175,32				
Otras cuentas de orden		-	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar		-	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		264.680.081,61	95.568.263,21				



CLASE 8ª



ON3244004

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	4.004,26	10.576,24
Otros gastos de explotación	(3.042.251,94)	(1.824.500,00)
Comisión de gestión	9 (2.915.775,45)	(1.735.867,37)
Comisión depositario	9 (110.631,87)	(76.822,06)
Otros	(15.844,62)	(11.810,57)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(3.038.247,68)	(1.813.923,76)
Ingresos financieros	2.129.805,38	5.014.268,39
Gastos financieros	(212.862,39)	(134.341,70)
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	(15.179,01)	2.213.479,19
Por operaciones de la cartera interior	1.310.076,04	475.368,28
Por operaciones de la cartera exterior	4.975.511,74	4.468.292,13
Por operaciones con derivados	(1.020.739,64)	(2.030.331,58)
Otros	(5.280.027,15)	(699.849,64)
Diferencias de cambio	(108.665,63)	2.697.498,95
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	9.304.277,37	(4.574.308,31)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2.594.702,35	(369.862,55)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	6.459.340,88	(1.468.524,99)
Resultados por operaciones con derivados	208.741,69	(2.735.920,77)
Otros	41.492,45	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	11.097.375,72	5.216.596,52
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	8.059.128,04	3.402.672,76
Impuesto sobre beneficios	11 (80.484,53)	(13.351,50)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	7.978.643,51	3.389.321,26

CLASE 8.^a

ON3244005

**MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL,
FONDO DE INVERSIÓN LIBRE**

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2017	2016
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	7.978.643,51	3.389.321,26
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	7.978.643,51	3.389.321,26

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
A. SALDO al 31 de diciembre de 2015	243.248.279,14	-	-	(2.067.523,17)	241.180.755,97
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3.389.321,26	3.389.321,26
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	78.866.297,51	-	-	-	78.866.297,51
2. (-) Reembolsos	(120.536.704,49)	-	-	-	(120.536.704,49)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2015	(2.067.523,17)	-	-	2.067.523,17	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2016	199.510.348,99	-	-	3.389.321,26	202.899.670,25
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	7.978.643,51	7.978.643,51
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	213.149.220,34	-	-	-	213.149.220,34
2. (-) Reembolsos	(56.660.525,51)	-	-	-	(56.660.525,51)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	3.389.321,26	-	-	(3.389.321,26)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2017	359.388.365,08	-	-	7.978.643,51	367.367.008,59



CLASE 8.^a



ON3244006

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, Fondo de Inversión Libre (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 1 de diciembre de 2009. Tiene su domicilio social en la Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en la Ley 24/1988 de 28 de julio, del Mercado de Valores, en la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva.

El Fondo está inscrito con el número 32 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros de acuerdo con lo que permita en cada momento la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en otras sociedades.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.



CLASE 8ª



ON3244007

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio establece en el Artículo 73 las disposiciones especiales de las IIC de Inversión Libre.

A los Fondos de Inversión Libre les serán aplicables las reglas sobre IIC de carácter financiero contenidas en el Real Decreto 1082/2012, de 4 de noviembre, con las siguientes excepciones:

- a) Las acciones o participaciones de estas IIC deberán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros. La exigencia anterior no será aplicable a los partícipes que tengan la condición de clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio.
- b) Solo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, cuando se dirijan a clientes profesionales tal y como se definen en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio.

No obstante lo anterior, las acciones o participaciones de las IICIL se podrán comercializar 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, tal y como se señala en el apartado n).

- c) Las IIC de inversión libre tendrán como mínimo 25 accionistas o partícipes.
- d) Las suscripciones y reembolsos de los fondos de inversión o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión podrán efectuarse, siempre que el folleto lo establezca, mediante entrega de activos e instrumentos financieros aptos para la inversión, adecuados a la vocación inversora de la IIC.
- e) El valor liquidativo de las acciones y participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado con una periodicidad no superior a la semestral. Las suscripciones y reembolsos de los fondos o, en su caso, las adquisiciones y ventas de las acciones de las sociedades de inversión se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo. No obstante, una IIC de inversión libre podrá no otorgar derecho de reembolso en todas las fechas de cálculo del valor liquidativo cuando así lo exijan las inversiones previstas, debiendo figurar expresamente dicha circunstancia en el folleto informativo.



CLASE 8.^a



ON3244008

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- g) La CNMV podrá autorizar que las IIC de inversión libre establezcan períodos mínimos de permanencia para sus accionistas o partícipes con una duración máxima de 1 año. Dicha exigencia deberá constar en el folleto de la institución.
- h) La IIC de inversión libre que garantice el reembolso con cargo a su patrimonio podrá establecer un límite máximo al importe de los reembolsos en una determinada fecha, debiéndose aplicar reglas de prorrateo cuando las peticiones de reembolsos superen ese límite máximo. Para una petición de reembolso determinada el prorrateo podrá aplicarse solo una vez. Cuando el socio o partícipe no haya renunciado expresamente, la parte no abonada será reembolsada con prioridad en la siguiente fecha de cálculo de valor liquidativo y será calculada conforme al mismo. Estas circunstancias deberán constar en el folleto informativo.
- i) No les resultarán de aplicación las previsiones del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio sobre los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso.
- j) La IIC de inversión libre podrá establecer períodos de preaviso para las suscripciones y los reembolsos, cualquiera que sea su cuantía. Dicha circunstancia deberá constar en el folleto.
- k) No les resultará de aplicación lo dispuesto en el artículo 78.5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio sobre el plazo máximo para el pago del reembolso. No obstante, el pago del reembolso deberá realizarse antes de que transcurra el doble del período de cálculo del valor liquidativo a contar desde la fecha a la que corresponda el valor liquidativo aplicable, siendo este último el primero calculado con posterioridad al vencimiento del preaviso, y siempre, en todo caso, antes de expirar los nueve meses posteriores a la fecha en que se produjo el preaviso. Dichas circunstancias deberán constar en el folleto.
- l) Podrán invertir, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, en activos e instrumentos financieros de los relacionados en el artículo 30.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, siempre que el activo subyacente en el caso de instrumentos derivados consista en activos o instrumentos mencionados en el artículo 48.1.f); en materias primas para las que exista un mercado secundario de negociación; acciones o participaciones en IIC de inversión libre, así como en instituciones extranjeras similares a éstas; cualquier otro activo subyacente cuya utilización haya sido autorizada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores; o cualquier combinación de los mencionados en las letras anteriores.



CLASE 8.^a



ON3244009

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Adicionalmente, y sin que les sea de aplicación el principio de liquidez, podrán invertir en facturas, préstamos, efectos comerciales de uso habitual en el ámbito del tráfico mercantil y otros activos de naturaleza similar, en activos financieros vinculados a estrategias de inversión con un horizonte temporal superior a un año y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza del subyacente siempre que su liquidación no suponga la incorporación al patrimonio de la IICIL de un activo no financiero. Asimismo podrán otorgar préstamos. En el caso de las IIC a las que se refiere este párrafo, la CNMV podrá autorizar, teniendo en cuenta las inversiones previstas, que establezcan periodos mínimos de permanencia superiores al previsto en la letra f), pudiendo llegar tales periodos al plazo previsto para la liquidación de las inversiones que efectúen.

Las IICIL a las que se refiere el párrafo anterior solo podrán comercializarse a clientes profesionales y no les resultará de aplicación lo previsto en el artículo 30.4 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

No les serán de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1.^a del capítulo I del título III del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

En todo caso, solo podrán invertir en aquellas titulizaciones cuyo originador retenga al menos el 5 por ciento conforme a lo dispuesto en el Reglamento Delegado (UE) n.º 231/2013 de la Comisión, de 19 de diciembre de 2012, y estén sometidas a los límites de las posiciones de titulización previstos en dicho reglamento delegado.

- m) Las IICIL solo podrán endeudarse siempre que dicho endeudamiento no supere en cinco veces el valor de su patrimonio y éste sea congruente con la implementación de su política y estrategia de inversión. No les serán de aplicación los límites generales previstos en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, para la pignoración de activos.

Las IICIL cuya política de inversión consista en la concesión de préstamos, no podrán endeudarse.

En el folleto informativo se incluirá información sobre los criterios que la IIC o la sociedad gestora han decidido aplicar en la valoración de los activos, la posible existencia de conflictos de interés al realizar operaciones vinculadas, las comisiones y gastos aplicables a la IIC y a los inversores y los preavisos mínimos exigibles para realizar los reembolsos que garanticen una adecuada gestión de la liquidez de la IIC.

- n) El sistema de gestión del riesgo a que se refiere el artículo 52.1 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio deberá controlar el incumplimiento de sus compromisos de reembolso de efectivo o de entrega de valores y deberá incluir la realización periódica de ejercicios de simulación, que permitan conocer el efecto sobre la capacidad de cumplimiento de las obligaciones de la IIC en el caso de una evolución adversa del mercado. No les será aplicable el apartado 2 del mencionado artículo.



CLASE 8.^a



ON3244010

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- o) Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones de estas IIC, 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 de estas IIC, a las normas de conducta previstas en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, en este reglamento y en sus normas de 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 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

- p) Estas IIC se inscribirán en un registro especial creado a tal efecto en la CNMV.
- q) La CNMV determinará el grado de detalle con el que, conforme al artículo 17.5 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, estas instituciones informarán sobre su cartera de títulos, sin que les resulte de aplicación a este respecto el artículo 26.1.d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio en relación con los informes anual, semestral y trimestral.
- r) La CNMV determinará el régimen de utilización de valores liquidativos estimados para estas IIC.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., inscrito con el número 21 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

Los valores se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, inscrita con el número 206 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Calle Emilio Vargas, 4, Madrid, siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

- a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.



CLASE 8.^a



ON3244011

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.



CLASE 8.^a



ON3244012

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
 - El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).
- d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2017 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2016 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2016 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.



CLASE 8.^a



ON3244013

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

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.

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.



CLASE 8ª



ON3244014

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".



CLASE 8.^a



0N3244015

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevaleado si no existiera precio oficial de cierre.
- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.



CLASE 8.ª



ON3244016

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.



CLASE 8.^a



ON3244017

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.



CLASE 8.^a



0N3244018

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado por operaciones con derivados" o "Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.



CLASE 8.^a



ON3244019

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.



CLASE 8.^a



ON3244020

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.



CLASE 8.^a



ON3244021

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17^a, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.



CLASE 8.^a



ON3244022

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afectan a todos los instrumentos negociados en el mercado.



CLASE 8ª



ON3244023

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.



CLASE 8.^a



ON3244024

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Deudores por comisiones	1.682,53	-
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	3.054.571,21	2.591.820,89
Deudores por venta de valores	3.064.466,75	-
Administraciones Públicas deudoras	348.441,64	298.438,76
Otros deudores	17.937,50	2.153,07
	<u>6.487.099,63</u>	<u>2.892.412,72</u>

Los saldos deudores por venta de valores a 31 de diciembre de 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2018.

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2017 y 2016, es la siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Cartera interior	98.262.516,28	45.680.559,14
Valores representativos de deuda	47.755.100,86	22.866.487,35
Instrumentos de patrimonio	29.480.938,13	14.365.352,66
Instituciones de Inversión Colectiva	-	3.830.007,40
Depósitos en entidades de crédito	19.500.000,00	4.414.336,38
Derivados	-	273,15
Otros	1.526.477,29	204.102,20
Cartera exterior	237.107.540,63	115.105.591,60
Valores representativos de deuda	107.546.528,77	50.930.728,25
Instrumentos de patrimonio	34.938.490,96	15.895.218,74
Instituciones de Inversión Colectiva	82.826.806,76	45.113.290,69
Derivados	4.198.314,53	142.619,05
Otros	7.597.399,61	3.023.734,87
Intereses de la cartera de inversión	445.595,10	2.264.730,03
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	430.641,43	168.626,36
	<u>336.246.293,44</u>	<u>163.219.507,13</u>



CLASE 8.^a



ON3244025

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el fondo mantenía en cartera inversiones morosas, dudosas o en litigio por importe de 430.641,43 y 168.626,36 euros, respectivamente.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017 y 2016, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda y los depósitos en entidades de crédito, es el siguiente:

	Euros	
	2017	2016
Inferior a 1 año	46.490.459,05	13.285.554,07
Comprendido entre 1 y 2 años	19.380.445,93	3.022.501,21
Comprendido entre 2 y 3 años	21.884.943,98	8.263.430,69
Comprendido entre 3 y 4 años	9.449.438,42	12.655.306,29
Comprendido entre 4 y 5 años	24.663.939,34	8.448.801,96
Superior a 5 años	53.363.044,34	32.704.584,12
	<u>175.232.271,06</u>	<u>78.380.178,34</u>

A 31 de diciembre de 2017 y 2016 los valores del Fondo son custodiados por BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Cuenta en el Depositario (euros)	8.131.169,35	13.307.247,86
Otras cuentas de tesorería (euros)	26.174.298,69	29.987.301,74
Otras cuentas de tesorería (divisa)	(40.973,82)	233.756,20
	<u>34.264.494,22</u>	<u>43.528.305,80</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.



CLASE 8.^a



ON3244026

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPIES

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros	
	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes	367.367.008,59	202.899.670,25
Número de participaciones emitidas	3.291.496,71	1.872.794,29
Valor liquidativo	111,61	108,34
Número de partícipes	98	55

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión Libre no debe ser inferior a 25, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

Porcentaje de Participación	
Directo	Indirecto

Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión (*)

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



CLASE 8.ª



ON3244027

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

Al 31 de diciembre de 2016 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

	Porcentaje de Participación	
	Directo	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión (*)	85,58%	9,25%

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

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 es como sigue:

	Euros	
	2017	2016
Acreedores por compras de valores pendientes de liquidar	4.179.868,29	6.043.463,26
Administraciones Públicas acreedoras	84.635,69	13.638,39
Otros	1.452.489,72	683.453,75
	<u>5.716.993,70</u>	<u>6.740.555,40</u>

Los saldos acreedores por compra de valores al 31 de diciembre de 2017 han sido liquidados en los primeros días del mes de enero de 2018

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2017 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

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

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C.. Por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 0,75% anual sobre el valor patrimonial, más un 9% sobre los resultados positivos del Fondo, si se supera el Euribor 12m. Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,04% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

CLASE 8.^a

ON3244028

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2017			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	15/07/2026	333.194,50
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VSD	USD	05/10/2026	2.998.750,52
SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/27 SLMI24RK	USD	06/06/2027	4.331.528,53
SWAP ZERO 1,975% INF 21/06/27 SLQP16DZ	USD	21/06/2027	5.830.903,79
SWAP 2,169% ZC 30/360 01/11/27	USD	01/11/2027	4.664.723,03
FUTURO EURO-BUXL 30 AÑOS MAR18 UBH8	EUR	12/03/2018	100.000,00
FUTURO IBEX 35 ENE18 IBF8	EUR	19/01/2018	4.805.985,00
FUTURO MSCI EME. MARKET MINI MAR18 MESH8	USD	16/03/2018	4.448.509,17
FUTURO NIKKEI 225 (SGX) MAR18 NIH8	JPY	09/03/2018	5.129.014,66
			32.642.609,20
Compromisos por operaciones cortas			
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	15/07/2026	333.194,50
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VSD	USD	05/10/2026	2.998.750,52
SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/27 SLMI24RK	USD	06/06/2027	4.331.528,53
SWAP ZERO 1,975% INF 21/06/27 SLQP16DZ	USD	21/06/2027	5.830.903,79
SWAP 2,169% ZC 30/360 01/11/27	USD	01/11/2027	4.664.723,03
FUTURO EURO-SCHATZ 2 AÑOS MAR18 DUH8	EUR	08/03/2018	89.800.000,00
FUTURO EURO/GBP MAR18 RPH8	GBP	21/03/2018	6.167.995,19
FUTURO EURO/USD MAR18 ECH8	USD	21/03/2018	13.090.733,02
FUTURO S&P 500 MINI MAR18 ESH8	USD	16/03/2018	13.256.870,86
FUTURO NASDAQ 100 E-MINI MAR18 NQH8	USD	16/03/2018	762.772,97
FUTURO EURO-BUND 10YR MAR18	EUR	12/03/2018	23.100.000,00
FUTURO EURO-BOBL 5 AÑOS MAR18 OEH8	EUR	12/03/2018	67.700.000,00
			232.037.472,41

CLASE 8.^a

ON3244029

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

2016			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
NIKKEI 225 500	JPY	09/03/2017	1.805.275,20
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	16/03/2017	3.279.771,32
EURO STOXX 50 10	EUR	19/01/2017	3.854.400,00
IBEX 35 10	EUR	19/01/2017	2.399.930,00
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO. 04-07-42	EUR	04/07/2042	100.000,00
EURO STOXX 50 10	EUR	19/01/2017	1.990.430,00
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	15/07/2026	380.228,14
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VSD	USD	05/01/2026	3.422.053,23
			17.232.087,89
Compromisos por operaciones cortas			
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	15/07/2026	380.228,14
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VSD	USD	05/10/2026	3.422.053,23
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO 15/02/2026	EUR	15/02/2026	10.400.000,00
BUNDES OBLIGATION 0% VTO 08/10/2021	EUR	08/10/2021	24.300.000,00
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO 14/12/18	EUR	14/12/2018	18.800.000,00
ACCIONES AENA 100 Física	EUR	08/01/2018	3.911.806,30
S&P 500 50	USD	16/03/2017	9.937.389,62
STOXX 600 BASIC RESOURCES 50	EUR	19/01/2018	2.021.539,99
FRANCE O/A/T 3,5% VTO 25-04-26	EUR	25/04/2026	400.000,00
SUBYACENTE EUR/GBP 125000	GBP	21/03/2017	4.138.785,61
SUBYACENTE EUR/USD 125000	USD	21/03/2017	624.372,43
			78.336.175,32

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2017 y 2016 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2017, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.



CLASE 8.^a



ON3244030

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2017, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2017 y 2016.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2017 ni del 2016.

Asimismo durante el ejercicio 2017 y 2016, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.



CLASE 8.^a



ON3244031

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2017 y 2016 han ascendido a 3 y 4 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2017 y 2016 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún hecho significativo digno de mención.



CLASE 8.^a

REGISTRO



ON3244032

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0000101800	MADRID FLOA COMUNIDAD DE MADRID	1.000.763,21
EUR	ES0313040034	MARCH FLOAT BANCA MARCH	898.548,05
EUR	ES0314970239	CABKSM2,375 CAIXABANK SA	833.365,40
EUR	ES0205045018	CABKSM 1,50 CAIXABANK SA	2.327.803,82
EUR	ES03136793B0	BKTS 1 3/4 BANKINTER SA	931.006,62
EUR	ES0213679196	BKTSM 6,375 BANKINTER SA	1.226.599,35
EUR	ES0000099178	JUNTEX3 7/8 JUNTA DE EXTREMADURA	85.475,11
EUR	ES0213307046	BKIASM 3,37 BANKIA SA	210.307,76
EUR	ES0347849004	IMCEDI3.5 INTERMONEY TITULIZACION SGFT	1.192.284,94
EUR	ES0000101263	MADRID 4.3 COMUNIDAD DE MADRID	681.276,51
EUR	ES0213211107	BBVASM BBVA SA	258.249,93
EUR	ES0305063002	SIDECU 6% SIDECU SA	1.030.476,39
EUR	ES0840609004	CABKSM6,75% CAIXABANK SA	1.780.623,07
EUR	ES0000099145	JUNTEX4.311 JUNTA DE EXTREMADURA	554.016,95
EUR	ES0305259006	DRVES 4 A DRIVER ESPAÑA SA	598.061,03
EUR	ES0305041008	IMAU 1 A AURIGA SA	129.835,20
EUR	ES0213307004	BKIASM VAR BANKIA SA	1.660.828,17
EUR	ES0205285002	CADMAR 4 CADENA MAR SL	497.599,62
EUR	ES0205037007	EYSA 6,875% ESTACIONAMIENTOS SERVICIOS S	529.551,52
EUR	ES0224261059	CORES 1,75% CORES SA	1.101.634,96
EUR	ES0312284005	AYTDS 2006 BNP PARIBAS FORTIS SA	290.869,43
EUR	ES0205072012	GRUPPIKOLIN GRUPO PIKOLIN	714.808,93
EUR	ES0224261042	CORES 1,50% CORES SA	731.681,76
EUR	ES0244251007	CAZAR 2025 IBERCAJA BANCO SA	1.940.075,88
EUR	ES00000124W3	SPGB3.8 BANCO DE ESPAÑA	2.720.405,15
EUR	ES00000127Z9	SPGB 1,95 BANCO DE ESPAÑA	4.960.950,72
EUR	ES00000126A4	SPGBEI 1.8 BANCO DE ESPAÑA	1.282.462,37
EUR	ES0224244089	MAPSM 4,375 MAPFRE SA	1.147.901,64
EUR	ES00000123X3	SPGB4.4 BANCO DE ESPAÑA	1.681.713,85
EUR	ES00000126B2	SPGB 2,75 BANCO DE ESPAÑA	1.317.293,46
EUR	ES00000127G9	SPGB 2,15% BANCO DE ESPAÑA	2.584.881,45
EUR	ES00000128H5	SPGB 1,3 BANCO DE ESPAÑA	503.300,31
EUR	ES0000012A89	SPGB 1,45 BANCO DE ESPAÑA	4.754.754,99
EUR	ES0505113698	PAG ECI EL CORTE INGLES SA	199.854,36
EUR	ES0505113714	PAG ECI EL CORTE INGLES SA	199.789,79
EUR	ES0505113672	PAG ECI EL CORTE INGLES SA	299.887,56
EUR	ES0505223034	GESTAMP 0,2 GESTAMP AUTOMOCION SA	899.338,82
EUR	XS1697790662	PAG MELIA HOTELS INTERNATIONAL S	797.465,99
EUR	ES0554653016	PAG PGA INMOBILIARIA DEL SUR	993.164,74
EUR	ES0505072233	PAG PIKOLIN GRUPO PIKOLIN	299.264,69
EUR	ES0371622012	CEDTDA4 1/8 PROGRAMA CEDULAS TDA SGFT SA	684.689,63
EUR	ES0214974067	BBVASM FL21 BBVA SA	1.222.237,73
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			47.755.100,86
EUR	ES0177542018	IAG SM IAG SA	631.326,53
EUR	ES0132105018	ACX SM ACERINOX SA	2.176.787,10
EUR	ES06735169B1	REP/D SM REPSOL SA	42.454,06
EUR	ES0143416115	SGRE SM GAMESA SA	2.214.791,10
EUR	ES0173516115	REP SM REPSOL SA	1.651.675,92
EUR	ES0105025003	MRL SM MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	441.332,80
EUR	ES0109427734	A3M SM ATRESMEDIA CORPORACION SA	1.214.511,30
EUR	ES0105630315	CIE SM CIE AUTOMOTIVE SA	616.725,54
EUR	ES0115056139	BME SM Bolsas y Mercados Españoles	1.738.361,25



CLASE 8.ª



ON3244033

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0116870314	GAS SM GAS NATURAL SDG SA	1.821.608,25
EUR	ES0105058004	SAY SM SAETA YIELD SA	1.234.470,78
EUR	ES0178165017	TRE SM TECNICAS REUNIDAS SA	2.277.068,22
EUR	ES0105066007	CLNX SM CELLNEX SA	2.567.102,65
EUR	ES0178430E18	TEF SM TELEFÓNICA SA	2.792.944,38
EUR	ES0105075008	EKT SM EUSKALTEL SA	1.931.128,25
EUR	ES0113900J37	SAN SM BANCO SANTANDER SA	1.867.747,27
EUR	ES0157097017	ALM SM ALMIRALL SA	1.879.626,75
EUR	ES0118900010	FER SM FERROVIAL SA	2.381.275,98
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			29.480.938,13
EUR		UNICAJA BANCO S.A.	3.000.000,00
EUR		BANCO DE SABADELL S.A.	6.500.000,00
EUR		CAIXABANK S.A.	10.000.000,00
Total Cartera Interior - Depósitos			19.500.000,00
EUR	AAAAAAAAA001	KKR LENDING KKR & CO LP	485.927,29
EUR	ES0157101009	ALTAMAR INF ALTAMAR CAPITAL S.G.E.I.C.	1.040.550,00
Total Cartera Interior - Otros			1.526.477,29
GBP	CH0379268722	CS 2 1/8 CREDIT SUISSE GROUP AG	819.982,52
EUR	DE000A11QR65	BAYNGR 3 BAYER AG	1.155.148,70
EUR	DE000A2GSFF1	EVKGR 2,125 EVONIK INDUSTRIES AG	209.204,67
EUR	XS1645651909	BKIASM 6 PE BANKIA SA	1.678.785,85
EUR	FR0011560986	CEIFPN3 1/4 AREVA SA	422.776,66
EUR	FR0011615699	ERAMET 4,5% ERAMET SA	1.607.964,14
EUR	FR0010941484	CNPFP 6% CNP ASSURANCES SA	580.458,49
EUR	FR0010425017	BPCEGP 4,23 BPCE SA	953.237,57
EUR	FR0012317758	CNPFP VAR CNP ASSURANCES SA	225.156,76
EUR	FR0010757864	BPCEGP 5 BPCE SA	1.705.204,39
EUR	FR0010615989	ACAFA 5,75 CREDIT AGRICOLE SA	743.938,69
EUR	FR0013292828	DANONE PERP DANONE SA	905.318,13
EUR	FR0011697010	EDF 4,125% ELECTRICITE DE FRANCE SA	1.075.481,62
EUR	FR0011401736	EDF 4,25% ELECTRICITE DE FRANCE SA	751.738,69
EUR	IT0003644769	BTPS 4 1/2 REPUBLICA DE ITALIA	890.066,92
EUR	IT0004953417	BTPS 4 1/2 REPUBLICA DE ITALIA	1.743.252,39
EUR	IT0004898034	BTPS 4 1/2 REPUBLICA DE ITALIA	3.388.081,02
EUR	IT0005277444	BOTS 0,90 REPUBLICA DE ITALIA	3.528.422,92
EUR	IT0004695075	BTPS 4 3/4 REPUBLICA DE ITALIA	1.172.663,57
EUR	IT0005239535	VENETO BANK VENETO BANCA SPA	100.665,36
EUR	IT0005238859	VICEN 0,5 BANCA POPOLARE DI VICENZA	704.381,40
EUR	IT0005215246	BTPS 0,65 REPUBLICA DE ITALIA	2.140.154,89
EUR	IT0005240491	MONTE 0,5 BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	901.120,95
EUR	IT0006703208	BACR 6 BARCLAYS BANK PLC	352.782,97
EUR	PTTGUOOM0017	VERSE 3 SNR TAGUS SA	63.019,32
EUR	PTTGCHOM0000	VERSE 4 SNR TAGUS SA	243.536,57
EUR	PTTGCPOM0000	VERSE 5 SEN TAGUS SA	1.501.706,36
EUR	PTTGUFOM0018	VERSE 2 SNR TAGUS SA	59.798,83
EUR	PTEDPUOM0024	ENER PORTU ENERGÍAS DE PORTUGAL SGPS	558.623,52
EUR	PTOTESOE0013	PGB2.20 REPUBLICA DE PORTUGAL	1.086.969,45
EUR	PTOTEAOE0021	PGB 4,95% REPUBLICA DE PORTUGAL	2.106.602,20
EUR	XS0997979249	BHARTI 4% BHARTI AIRTEL INTERNATIONAL	1.552.507,11
USD	USF8590LAA47	SOCGEN3 SOCIETE GENERALE SA	891.042,74
USD	USP01703AA82	ALPEKA 4,5% ALPEK SAB DE CV	644.119,32
USD	US456837AG88	INTNED3,15 ING GROUP NV	1.477.477,53



CLASE 8.^a



ON3244034

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	USF0609NAP36	AXASA AXA SA	851.872,78
EUR	XS1578083625	BACR FLOAT BARCLAYS BANK PLC	1.808.150,31
EUR	XS0360809577	ISPIM 6,625 INTESA SANPAOLO SPA	1.810.518,46
USD	XS1596778263	UCGIM 3,75 UNICREDIT SPA	932.453,73
EUR	XS0951553592	AVLN VAR AVIVA PLC	1.151.754,06
EUR	XS1405777746	SESGFP4,625 SES SA	539.072,89
USD	XS0895794658	SPAIN 4 BANCO DE ESPAÑA	1.784.087,79
EUR	XS1592168451	BKTSM 2,5 BANKINTER SA	1.029.628,02
EUR	XS1642545690	VW FLOAT VOLKSWAGEN LEASING GMBH	1.303.396,38
GBP	XS1695301900	BACR 2 3/8 BARCLAYS BANK PLC	1.937.569,77
EUR	XS1560863802	BAC 1,379 BANK OF AMERICA CORP. INC	1.074.563,57
EUR	XS0226271632	DEXGRP 0 9/ DEXIA CREDIT LOCAL	2.020.226,35
EUR	XS1211417362	ADLER 4,75 ADLER REAL ESTATE	566.395,66
EUR	XS1054522922	NNGRNV 4,62 NN GROUP NV	884.388,95
EUR	XS1627773606	RBS FLOAT RBS CAPITAL TRUST	343.019,29
EUR	XS0386525082	RBS 4,65 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	3.828.760,41
EUR	XS0185490934	C VAR 10/19 CITIGROUP INC	250.598,23
EUR	XS1404935204	BKTSM 8,625 BANKINTER SA	1.891.359,79
EUR	XS1217882171	KOMLAN 4,25 GOBIERNO DE NORUEGA	1.141.161,86
EUR	XS1055241373	BBVSM 3 1/2 BBVA SA	521.344,91
EUR	XS0863907522	ASSGEN VAR ASSICURAZIONI GENERALI SPA	1.812.185,73
EUR	XS0971213201	ISPIM 6,625 INTESA SANPAOLO SPA	601.611,04
EUR	XS0989061345	CABKSM5 CAIXABANK SA	729.297,32
EUR	XS1716927766	FERSM 2,124 FERROVIAL SA	878.289,59
EUR	XS1014997073	ENELIM5 ENEL SPA	2.207.157,59
EUR	XS1565131213	CABKSM 3,5 CAIXABANK SA	1.170.447,65
EUR	XS0906420574	FIAT 6,625 FIAT CHRYSLER FINANCE N.A. I	1.666.772,48
EUR	XS1577870808	TAP FLOAT MOLSON COORS BREWING COMPANY	791.798,57
EUR	XS0765295828	TEVA 2,875 TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE	586.644,59
EUR	XS0503665290	AXASA VAR AXA SA	697.746,38
USD	XS1572343744	SSELN 4,75 SSE PLC	244.414,28
EUR	XS1057822766	ISPIM FLOT INTESA SANPAOLO SPA	659.570,72
EUR	XS1156024116	ISPIM 4,75 INTESA SANPAOLO SPA	890.130,95
EUR	XS0972240997	ISPIM 5,35% INTESA SANPAOLO SPA	2.410.714,10
EUR	XS0371711663	INTES 8,047 INTESA SANPAOLO SPA	1.066.871,04
EUR	XS1172947902	PEMEX 1,875 PETRÓLEOS MEXICANOS SA	1.297.442,88
EUR	XS1171914515	RABOBK 5,5% COOPERATIEVE RABOBANK UA	488.535,87
EUR	XS1382368113	RBS 2,5 ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC	1.573.925,68
EUR	XS1309436753	BHP 4,75 BHP BILLITON FINANCE LTD.	568.749,92
EUR	XS0364908375	AVLN 6 7/8 AVIVA PLC	531.018,67
EUR	XS1721244371	IBESM1,875P IBERDROLA FINANZAS SAU	1.504.482,07
EUR	XS1517522840	KNFP 0,7 NATIXIS	497.672,72
EUR	XS0442190855	CLOVERIE PLC	283.145,48
EUR	XS1439749109	TEVA 0,375 TEVA PHARMACEUTICALS INC	237.880,81
EUR	XS1651861251	ANDCPT FLOA ANDORRA BANC AGRICOL REIG SA	1.004.656,35
EUR	XS1517433741	ACAFF 0,75 CREDIT AGRICOLE FINANCIAL SA	501.622,07
GBP	XS0206511486	AVIVA PLC AVIVA PLC	1.732.886,40
EUR	XS1618018284	GS 0,20% GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.500.012,24
EUR	XS0986063864	UCGIM 5,75 UNICREDIT SPA	1.677.160,99
EUR	XS1293505639	ASRNED 5,12 NEDERLANDSE GASUNIE NV	733.161,69
EUR	XS1207054666	REPSM 3 7/8 REPSOL INTERNATIONAL FINANC	1.225.791,03
EUR	XS1692931121	SANTAN5 1/4 BANCO SANTANDER SA	1.266.879,27



CLASE 8.^a



ON3244035

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	XS0474660676	LLOYDS 12 LLOYDS BANK PLC	1.309.863,72
EUR	XS1598243142	ANTOLN 3,25 GRUPO ANTOLIN IRAUSA SA	179.462,17
EUR	XS1246049073	ANTOLN5 1/8 GRUPO ANTOLIN DUTCH BV	735.466,91
EUR	XS1140860534	ASSGEN11/49 GENERALI FINANCE BV	445.118,21
EUR	XS0808635436	UQA 6 7/8 UNIQA INSURANCE GROUP AG	633.784,73
EUR	XS1148359356	TELEFO5 4,2 TELEFÓNICA EMISIONES SAU	1.057.853,30
EUR	XS1623355374	NN GR 0,25 NN GROUP NV	370.050,40
EUR	XS1117299211	CPFSM 3,375 CAMPOFRÍO ALIMENTACIÓN SA	166.449,02
EUR	XS1615085948	HYUCAP FL HYUNDAI	1.802.651,55
USD	XS1426796477	PRUFIN 5,25 PRUDENTIAL PLC	195.437,16
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			107.546.528,77
EUR	GB00BDSFG982	FTI FP TECHNIPFMC PLC	2.474.542,95
EUR	FR0010220475	ALO FP ALSTOM SA	2.148.243,80
EUR	FR0000121329	HO FP THALES SA	1.355.660,04
EUR	FR0000130577	PUB FP PUBLICIS GROUPE SA	1.376.595,00
EUR	FR0000130809	GLE FP SOCIETE GENERALE SA	1.681.533,00
EUR	NL0011540547	ABN NA ABN AMRO GROUP NV	2.527.147,40
EUR	FR0000120644	BN FP DANONE SA	1.238.045,05
EUR	FR0000120172	CA FP CARREFOUR SA	1.476.050,84
EUR	FR0000131104	BNP FP BNP PARIBAS SA	1.580.776,50
EUR	FR0000120628	CS FP AXA SA	1.348.181,18
EUR	DE0008404005	ALV GY ALLIANZ SE	1.692.860,00
EUR	FR0000120404	AC FP ACCOR SA	1.574.875,00
EUR	NL0011794037	AD NA KONINKIJKE AHOLD DELHAIZE	2.083.369,38
EUR	IT0003497168	TIT IM TELECOM ITALIA SPA	1.018.874,18
EUR	LU1598757687	MT NA ACCIONES ARCELOR	1.610.332,74
EUR	NL0000379121	RAND NA RANDSTAD HOLDING NV	1.070.711,04
GBP	GB00B03MLX29	RDSA LN ROYAL DUTCH SHELL PLC	1.958.656,81
GBP	GB0002875804	BATS LN BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	1.326.177,25
USD	US68389X1054	ORCL US ORACLE CORPORATION INC	1.830.746,19
USD	US4592001014	IBM US IBM CORPORATION INC	1.170.107,06
USD	US8816242098	TEVA US TEVA PHARMACEUTICALS INC	731.859,89
SEK	SE0000108656	ERICB SS ERICSSON SA	1.663.145,66
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			34.938.490,96
EUR	IE00B3DS7666	HCMLOAA ID BLACKSTONE	4.648.346,42
EUR	IE00B520F527	SALRFE1 ID SALAR FUND PLC	3.305.923,20
EUR	GB00B1XK5G42	TEHEIGA LN THREADNEEDLE INVESTMENT LTD.	8.259.605,30
EUR	LU0276014130	AXUHYIE LX AXA FUNDS MANAGEMENT SA	4.052.178,10
EUR	LU0272829465	ECRFCER LX EAST CAPITAL	2.658.552,87
EUR	LU0953110086	LYXESBE LX LYXOR ASSET MANAGEMENT	2.838.701,78
EUR	IE00BQSBX418	GAMTREH ID GAM FUND MANAGEMENT	7.518.930,00
EUR	LU0804757648	JPEMLIH LX JP MORGAN ASSET MANAGEMENT	13.708.875,32
EUR	LU0926440222	VEMHID LX VONTOBEL ASSET MANAGEMENT SA	7.472.545,01
EUR	LU0594539982	DBEMHIC LX DEXIA	6.045.440,68
EUR	LU1397949071	AREUA1A LX ARCANO CAPITAL SA	9.820.804,84
USD	IE00B53H0131	CCUSAS SW UBS ETFs PLC	6.559.291,96
USD	US92189F1066	GDX US VANECK VECTORS	1.932.840,12
USD	GB00B15KYH63	AIGA LN ETFs COMMODITY SECURITIES LT	4.004.771,16
Total Cartera Exterior - Instituciones de inversión colectiva			82.826.806,76
EUR	LU1577551531	OQUENDO III OQUENDO	1.448.060,04
EUR	LU0873384951	OQUENDO MEZ OQUENDO	1.207.416,77
EUR	LU0976591924	PAR GROUMEZ PARTNERS GROUP SA	1.417.386,98



CLASE 8.^a



ON3244036

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	QS000212C1S7	ACE CREDIT APOLLO CREDIT FUNDS ICAV	3.524.535,82
Total Cartera Exterior - Otros			7.597.399,61
EUR	PTBEQKOM0019	BESPL2 5/8 BANCO ESPIRITO SANTO SA	430.641,43
Total Inversiones morosas, dudosas o en litigio			430.641,43



CLASE 8.^a



ON3244037

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES00000128A0	SPGB0 1/4 ,BANCO DE ESPAÑA	404.051,69
EUR	ES0347582001	TECSM 6 1/2,TECNOCOM SA	519.594,46
EUR	ES0213679196	BKTSM 6,375,BANKINTER SA	1.203.038,74
EUR	ES0000099178	JUNTEX3 7/8,JUNTA DE EXTREMADURA	85.794,54
EUR	ES0347849004	IMCEDI3.5 ,INTERMONEY TITULIZACION SGFT	1.218.211,80
EUR	ES0000101263	MADRID 4.3 ,COMUNIDAD DE MADRID	689.880,35
EUR	ES0213211107	BBVASM ,BBVA SA	250.207,92
EUR	ES0313307003	BKIASM3 1/2,BANKIA	545.164,33
EUR	ES0305063002	SIDECU 6% ,SIDECU SA	1.040.963,86
EUR	ES0000099145	JUNTEX4.311,JUNTA DE EXTREMADURA	565.303,15
EUR	ES0305041008	IMAU 1 A ,AURIGA SA	410.743,99
EUR	ES0213307004	BKIASM VAR ,BANKIA	1.617.768,17
EUR	ES0205037007	EYSA 6,875%,ESTACIONAMIENTOS SERVICIOS S	529.063,21
EUR	ES0224244063	MAPFRE SA ,MAPFRE SA	1.782.123,22
EUR	ES0312284005	AYTDS 2006 ,BNP PARIBAS FORTIS SA	(997.320,65)
EUR	ES0205072012	GRUPPIKOLIN,GRUPO PIKOLIN	724.678,29
EUR	ES0311293007	COMP 2012-3,AUTO ABS	391.038,25
EUR	ES0224261042	CORES 1,50%,CORES SA	727.340,62
EUR	ES0244251007	CAZAR 2025 ,IBERCAJA BANCO SA	973.547,03
EUR	ES00000122D7	SPGB4 ,BANCO DE ESPAÑA	1.482.509,47
EUR	ES00000124W3	SPGB3.8 ,BANCO DE ESPAÑA	667.493,78
EUR	ES00000126A4	SPGBEI 1.8 ,BANCO DE ESPAÑA	1.243.180,57
EUR	ES00000123U9	SPGB 5.4 ,BANCO DE ESPAÑA	2.060.817,39
EUR	ES00000126B2	SPGB 2,75 ,BANCO DE ESPAÑA	338.271,50
EUR	ES00000128H5	SPGB 1,3 ,BANCO DE ESPAÑA	500.396,18
EUR	ES0584696019	PAG MASMOVI,MASMOVIL BROADBAND SAU	894.284,18
EUR	ES0505072084	PPIK200317 ,GRUPO PIKOLIN	298.742,55
EUR	ES0371622012	CEDTDA4 1/8,PROGRAMA CEDULAS TDA SGFT SA	712.880,98
EUR	ES0214974067	BBVASM FL21,BBVA SA	943.851,01
EUR	XS1055241373	BBVSM 3 1/2,BBVA SA	1.042.866,77
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			22.866.487,35
EUR	ES0132105018	ACX SM ,ACERINOX SA	740.531,15
EUR	ES0673516995	REP/D SM ,REPSOL SA	14.630,18
EUR	ES0173516115	REP SM ,REPSOL SA	557.775,46
EUR	ES0105025003	MRL SM ,MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	781.123,61
EUR	ES0105630315	CIE SM ,CIE AUTOMOTIVE SA	601.163,54
EUR	ES0115056139	BME SM ,BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	1.023.273,24
EUR	ES0105058004	SAY SM ,SAETA YIELD SA	1.127.769,70
EUR	ES0105066007	CLNX SM ,CELLNEX SA	747.489,17
EUR	ES0118594417	IDR SM ,INDRA SISTEMAS SA	868.110,72
EUR	ES0178430E18	TEF SM ,TELEFÓNICA SA	1.289.281,14
EUR	ES0173093024	REE SM ,RED ELECTRICA DE ESPAÑA SA	4.212.375,00
EUR	ES0176252718	MEL SM ,MELIA HOTELS INTERNATIONAL S	966.907,28
EUR	ES0127797019	EDPR PL ,EDP RENOVAIS SA	693.566,58
EUR	ES0118900010	FER SM ,FERROVIAL SA	741.355,89
Total Cartera Interior - Instrumentos de patrimonio			14.365.352,66
EUR	AAAAAAAAA001	KKR LENDING,KKR & CO LP	204.102,20
Total Cartera Interior - Otros			204.102,20
EUR	ES0109924003	AREUIA1 SM ,ARCANO CAPITAL SA	3.830.007,40
Total Cartera Interior - Instituciones de Inversión colectiva			3.830.007,40
EUR		BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	3.514.336,38
EUR		BANCO DE SABADELL S.A.	900.000,00

CLASE 8.^a

RENTAS



ON3244038

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
Total Cartera Interior - Depósitos			4.414.336,38
EUR	XS1278718686	ABNANV 5,75,ABN AMRO BANK NV	1.022.922,23
EUR	BE0002463389	KBCBB 5,625,KBC GROUP NV	753.167,03
EUR	BE0002266352	KBCBB 0,75 ,KBC GROUP NV	395.486,29
EUR	CH0236733827	UBS 4,75COC,UBS GROUP AG	541.229,31
EUR	CH0271428309	UBS 5,75 CO,UBS GROUP AG	581.427,95
EUR	DE000A11QR65	BAYNGR 3 ,BAYER AG	1.118.007,61
EUR	DE000A1GNAH1	ALVR VAR ,ALLIANZ FINANCE BV	234.900,20
EUR	DE000CB83CE3	CMZB 6 3/8,COMMERZBANK AG	371.623,29
EUR	FR0011560986	CEIFPN3 1/4,AREVA SA	403.967,15
EUR	FR0011615699	ERAMET 4,5%,ERAMET SA	1.454.720,43
EUR	FR0013201084	BVIFP 1,25%,BUREAU VERITAS SA	499.679,13
EUR	FR0010941484	CNFPF 6% ,CNP ASSURANCES SA	567.783,68
EUR	FR0013183563	IPNFP 1,875,IPSEN SA	101.178,81
EUR	FR0012317758	CNFPF VAR ,CNP ASSURANCES SA	202.331,38
EUR	FR0011033851	CNFPF ,CNP ASSURANCES SA	595.102,04
EUR	IT0003644769	BTPS 4 1/2 ,REPUBBLICA DE ITALIA	908.457,11
EUR	IT0004953417	BTPS 4 1/2 ,REPUBBLICA DE ITALIA	1.223.833,75
EUR	IT0004644735	BTPS 4,5 ,REPUBBLICA DE ITALIA	742.755,03
EUR	IT0004898034	BTPS 4 1/2 ,REPUBBLICA DE ITALIA	1.275.307,28
EUR	IT0004848831	BOTS 5 1/2 ,REPUBBLICA DE ITALIA	695.695,28
EUR	PTMTLDM0005	METLIS 3/4,METROPOLITANO DE LISBOA SA	443.944,09
EUR	PTTGUOOM0017	VERSE 3 SNR,TAGUS SA	115.243,38
EUR	PTTGUFOM0018	VERSE 2 SNR,TAGUS SA	410.261,54
EUR	PTEDPUOM0024	ENER PORTU ,ENERGÍAS DE PORTUGAL SGPS	1.149.695,09
EUR	PTOTESOE0013	PGB2.20 ,REPUBBLICA DE PORTUGAL	1.284.294,45
EUR	XS1046537665	GRUPANTOLIN,GRUPO ANTOLIN DUTCH BV	605.482,15
EUR	XS0802738434	SRENVX VAR ,CLOVERIE PLC	226.481,95
EUR	XS0951553592	AVLN VAR ,AVIVA PLC	370.922,94
EUR	XS1405136364	SABAD5,625%,BANCO DE SABADELL SA	860.615,24
EUR	XS0147306301	NN GR 6,375,NN GROUP NV	660.920,17
EUR	XS1054522922	NNGRNV 4,62,NN GROUP NV	792.270,27
EUR	XS1059619012	BKIR 2% ,BANK OF IRELAND PLC	495.966,91
EUR	ES0240609018	CABKSM5 ,CAIXABANK SA	522.716,27
EUR	AT0000A12GN0	VIENNA 5,5 ,VIENNA INSURANCE GROUP AG	1.108.381,32
EUR	XS0185490934	C VAR 10/19,CITIGROUP INC	250.211,99
EUR	XS1404935204	BKTSM 8,625,BANKINTER SA	1.095.500,89
EUR	XS1319647068	BACR 2 5/8 ,BARCLAYS BANK PLC	397.475,81
EUR	XS0863907522	ASSGEN VAR ,ASSICURAZIONI GENERALI SPA	358.217,00
EUR	XS0971213201	ISPIM 6,625,INTESA SANPAOLO SPA	568.296,25
EUR	XS0989061345	CABKSM5 ,CAIXABANK SA	739.071,03
EUR	XS1511779305	MEX 1,375 ,ESTADOS UNIDOS MEXICANOS	450.636,99
EUR	XS0954676283	NHHSM 6 7/8,NH HOTEL GROUP SA	384.016,60
EUR	XS1531345376	BDX 1 ,BECTON DICKISON & COMPANY IN	304.653,19
EUR	XS0503665290	AXASA VAR ,AXA SA	688.756,77
EUR	XS1057822766	ISPIM FLOT ,INTESA SANPAOLO SPA	650.306,00
EUR	XS1156024116	ISPIM 4,75 ,INTESA SANPAOLO SPA	788.078,29
EUR	XS1172947902	PEMEX 1,875,PETROLEOS MEXICANOS SA	1.216.194,33
EUR	XS1171914515	RABOBK 5,5%,COOPERATIEVE RABOBANK UA	455.872,89
EUR	XS0497187640	LLOYDS6 1/2,LLOYDS TSB GROUP PLC	356.807,30
EUR	XS0442190855	CLOVERIE ,CLOVERIE PLC	304.634,86
EUR	XS1037382535	INTNED3,625,ING BANK NV	987.988,96



CLASE 8.ª



0N3244039

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1398336351	MERLIN2,225,MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	370.999,63
EUR	XS1207054666	REPSM 3 7/8,REPSOL INTERNATIONAL FINANC	1.131.779,27
EUR	XS0611398008	BACR 6 5/8 ,BARCLAYS BANK PLC	211.009,29
EUR	XS1246049073	ANTOLN5 1/8,GRUPO ANTOLIN DUTCH BV	756.801,44
EUR	XS1140860534	ASSGEN11/49,GENERALI FINANCE BV	396.336,50
EUR	XS0808635436	UQA 6 7/8 ,UNIQA INSURANCE GROUP AG	545.604,02
EUR	XS1245292807	SLHNVX4,375,SWISS LIFE HOLDING AG	760.290,27
EUR	XS1148359356	TELEF05 4,2,TELEFONICA EMISIONES SAU	1.026.743,23
EUR	XS1139494493	GASSMN4,125,GAS NATURAL SDG SA	1.002.543,65
EUR	XS1017790178	POP 2,5% ,BPE FINANCIACIONES SA	603.206,70
EUR	XS1265778933	CLNXSM3,125,CELLNEX SA	1.163.045,94
EUR	XS1180256528	MS 1,75 ,MORGAN STANLEY INC	827.975,47
USD	US912828U246	T 2 ,ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	3.471.996,37
USD	USP01703AA82	ALPEKA 4,5%,ALPEK SAB DE CV	715.676,81
USD	XS0895794658	SPAIN 4 ,BANCO DE ESPAÑA	2.114.803,82
USD	US05530RAB42	BBVASM VAR ,BBVA SA	1.135.001,31
USD	XS1426796477	PRUFIN 5,25,PRUDENTIAL PLC	212.350,24
GBP	XS0307055995	LLYDIN ,SOCIETY LLOYD S PLC	908.074,09
GBP	XS1237961369	CS 3 ,CREDIT SUISSE GROUP AG	843.000,30
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			50.930.728,25
EUR	PTREL0AM0008	RENE PL ,REDES ENERGETICAS NACIONAIS	220.782,74
EUR	NL0000009082	KPN NA ,KONINKLIJKE KPN NV	690.212,29
EUR	FR0010613471	SEV FP ,SUEZ ENVIRONMENT SA	469.320,31
EUR	FR0010220475	ALO FP ,ALSTOM SA	653.223,30
EUR	FR0000121147	EO FP ,FAURECIA SA	599.600,13
EUR	NL0010273215	ASML NA ,ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	1.072.045,80
EUR	FR0000131104	BNP FP ,BNP PARIBAS SA	526.906,10
EUR	DE0008404005	ALV GY ,ALLIANZ SE	905.576,00
EUR	FR0000120404	AC FP ,ACCOR SA	562.734,69
EUR	IT0003497168	TIT IM ,TELECOM ITALIA SPA	556.594,12
EUR	FR0000131708	TEC FP ,TECHNIP SA	711.462,52
USD	US92189F1066	GDUS ,VANECK VECTORS	1.820.139,43
USD	US68389X1054	ORCL US ,ORACLE CORPORATION INC	533.694,77
USD	US0378331005	AAPL US ,APPLE COMPUTER INC	696.681,52
USD	US4592001014	IBM US ,IBM CORPORATION INC	882.808,03
USD	US8816242098	TEVA US ,TEVA PHARMACEUTICALS INC	266.809,65
GBP	GB00B03MLX29	RDSA LN ,ROYAL DUTCH SHELL PLC	1.809.840,90
GBP	GB0030232317	PAGE LN ,PAGE GROUP PLC	585.850,54
CHF	CH0011037469	SYNN VX ,SYNGENTA AG	979.117,93
CHF	CH0012138530	CSGN VX ,CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	430.362,70
SEK	SE0000108656	ERICB SS ,ERICSSON SA	921.455,27
Total Cartera Exterior - Instrumentos de patrimonio			15.895.218,74
EUR	IE00BQSBX418	GAMTREH ID ,GAM FUND MANAGEMENT	1.900.595,04
EUR	IE00B3DS7666	HCMLOAA ID ,BLACKSTONE	3.854.553,15
EUR	IE00BQR9LW06	PSGEHIA ID ,PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS L	2.209.302,33
EUR	IE00B520F527	SALRFE1 ID ,SALAR FUND PLC	2.423.211,65
EUR	AT0000A0LSR3	RARUIVA AV ,RAIFFEISEN KAPITALANGE GMBH	1.394.327,74
EUR	GB00B1XK5G42	TEHEIGA LN ,THREADNEEDLE INVESTMENT LTD.	4.963.463,93
EUR	AT0000A05HS1	ESBBCVT AV ,ERSTE ASSET MANAGEMENT GMBH	1.128.869,93
EUR	LU0276014130	AXUHYIE LX ,AXA FUNDS MANAGEMENT SA	1.119.696,52
EUR	LU0800576281	INFALII LX ,AXA FUNDS MANAGEMENT SA	4.350.089,58
EUR	LU0953110086	LYXESBE LX ,LYXOR ASSET MANAGEMENT	2.943.958,60



CLASE 8.^a



ON3244040

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2016

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	LU0340553600	PFEMLI LX ,PICTET ASSET MANAGEMENT SA	5.494.183,83
EUR	LU0852478915	PCGEMIE LX ,PICTET ASSET MANAGEMENT SA	3.844.775,39
EUR	LU1397949071	AREUA1A LX ,ARCANO CAPITAL SA	2.294.613,52
USD	IE00B4ND3602	IGLN LN ,ISHARES	4.034.046,30
USD	LU0603408385	MSEMCBZ LX ,MORGAN STANLEY INVESTMENT LT	1.469.426,07
USD	LU0231204701	FRAINIA LX ,FRANKLIN TEMPLETON INVESTME	1.688.177,11
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión colectiva			45.113.290,69
EUR	LU0873384951	OQUENDO MEZ,OQUENDO	1.498.127,38
EUR	LU0976591924	PAR GROUMEZ,PARTNERS GROUP SA	1.525.607,49
Total Cartera Exterior - Otros			3.023.734,87
EUR	PTBEQKOM0019	BESPL2 5/8 ,BANCO ESPIRITO SANTO SA	168.626,36
Total Inversiones morosas, dudosas o en litigio			168.626,36



INFORME DE GESTIÓN



CLASE 8.^a



ON3244042

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Informe de gestión Ejercicio 2017

Asistimos a un espectacular comienzo de año para los activos riesgo con importantes subidas de todos los índices bursátiles principales. El buen momento iniciado en el último trimestre de 2016 impulsado por la victoria de Trump en las elecciones americanas persistió para los activos de riesgo. El movimiento en la primera parte del año se caracterizó por la rotación sectorial hacia compañías más expuestas a ciclo (especialmente financieras) y la caída agresiva de los bonos ante las más que probables políticas del nuevo presidente norteamericano (estímulo fiscal y aumento de gasto público). Estas políticas de corte más expansivo y la ilusión del mercado a que se extiendan a otras geografías fueron las principales razones de este excelente comportamiento de las bolsas en la primera parte del ejercicio. Esto se ha notado durante todo el año en la confianza de consumidores y empresarios con importante repunte en los datos.

El jueves 21 de Diciembre se firmaba la tan esperada reforma fiscal después de duras negociaciones entre senadores y congresistas. La reforma se centra sobre todo en una rebaja al impuesto de sociedades del 35% al 21% y una simplificación de los tramos en IRPF. Nada más anunciar la reforma muchas compañías se apresuraron en anunciar que compartirían la rebaja fiscal con sus empleados con subidas de sueldos y bonus especiales. Nos parece un punto importante ya que la mejora de los salarios puede suponer la vuelta de la inflación después de casi una década sin presión en precios. Lo cotizaban los bonos con una caída en precio en la última parte del año.

En lo que se refiere a Europa en 2017 asistimos a las temidas elecciones holandesas y francesas que arrojaron un gran resultado para los intereses de la Unión en Holanda, ya que el partido anti europeísta de extrema derecha liderado por Geert Wilders que llegó a liderar las encuestas no tuvo tanto apoyo como el que se suponía asestando un duro golpe a los populismos europeos. La visibilidad política en la eurozona mejoró todavía más con la victoria de Macron en Francia que provocó una entrada de flujos en la eurozona gracias a la mejora de la percepción económica y política. El crecimiento económico ha sorprendido al alza en el viejo continente durante todo el ejercicio. Los buenos resultados empresariales durante el periodo, los excelentes datos económicos y mayor visibilidad política han sido las claves del gran comportamiento de las bolsas europeas.

Por último señalar que el Banco Central Europeo y la Reserva Federal siguen apoyando los mercados con políticas monetarias expansivas aunque la FED ha

comenzado ya a reducir su balance. Esto provocó un aumento de la rentabilidad de los bonos provocando una corrección en los activos más dependientes por su valoración a los tipos como las eléctricas o empresas de telecomunicaciones. En Europa Draghi alargó el programa de compra de bonos hasta mínimo septiembre de 2018 pese a que la recuperación es cada vez más sólida, la inflación se acerca lentamente al objetivo y los índices económicos tanto de actividad como de confianza se encuentran cerca de máximos históricos.

La rentabilidad del fondo en el semestre ha sido del 3,02%. Su índice de referencia (20% MSCI World-40% Iboxx OA TR 1-3- 20% Iboxx OA TR 3-5) ha subido un 1,53% en el mismo periodo.



CLASE 8.^a



ON3244043

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Informe de gestión Ejercicio 2017

El año ha terminado como empezó, con fuertes alzas de los activos de riesgo (renta variable y crédito) y con las rentabilidades de los bonos gubernamentales muy soportadas por las actuaciones de los Bancos Centrales.

La gestión de la cartera se ha caracterizado por tener un fuerte sesgo en renta fija hacia el crédito financiero, especialmente aquellos subsectores de mayor riesgo, como puede ser seguros y bancos subordinados. Hemos ido aumentando la exposición progresivamente a renta fija emergente desde el 5% hasta el 7,5% a cierre del año. La mejora en el crecimiento de países emergentes, la recuperación de materias primas y los diferenciales de rentabilidad frente otros activos de renta fija, ratifican nuestra visión positiva.

Por otro lado, se ha ido modulando la exposición a deuda pública periférica a lo largo del año debido a las numerosas oportunidades que hemos encontrado, como pudieron ser las elecciones Holandesas y Francesas donde la prima de riesgo española se situó en niveles de 150 pp.bb para reducir posición en julio por debajo de los 100 pp.bb. La situación política en España también ha permitido gestionar activamente la cartera.

La duración de tipos de la cartera ha sido reducida, e incluso negativa en algunos momentos como el final de año. Esto ha permitido preservar capital en los momentos de repunte en las rentabilidades de los bonos gubernamentales.

En renta variable, los niveles de exposición han oscilado entre el 12% y el 19% con el que terminamos el año. El sesgo ha sido predominantemente hacia mercados europeos, por su mayor atractivo de valoración, frente a otras áreas geográficas como Estados Unidos. A cierre de año, la distribución geográfica de la cartera era la siguientes: 9.5% España; 8,5% Europa; 2% Emergente; 1.5% Japón y mantenemos un -2,5% en EE.UU

En materias primas comenzamos a invertir en marzo en ETFs de Petróleo Brent con precios de petróleo próximos a 50\$/barril llegando a suponer un 4% en el fondo y ETFs de materias primas diversificadas. En octubre vendimos la totalidad de las posiciones en la ETF de Brent, una vez el petróleo se acercó a 60\$. A cierre de año la exposición a materias primas es del 3,5%

La liquidez de la cartera se sitúa en el 10,92% a cierre del trimestre

La utilización de derivados ha supuesto un impacto en el fondo de -0,12%

En el capítulo de activos en situación especial se ha de incluir a IMAUR, titulización de facturas a PYMES españolas que ha resultado fallida pero respecto a la que finalmente se ha firmado un acuerdo de recompra por parte del originador

Durante el año se ha ejercido de derecho de voto en compañías con participación significativa y a favor del Consejo en Saeta Yield y Telefónica.



CLASE 8.^a



ON3244044

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Informe de gestión Ejercicio 2017

En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos en Estados Unidos después del movimiento de los bonos y las bolsas, la confirmación de la recuperación en Europa y posibles acciones de los Bancos Centrales mundiales pueden ser claves en este periodo.

Estaremos especialmente atentos al movimiento de las divisas emergentes y al precio de las materias primas. Importantes también las negociaciones entre Europa y el Reino Unido para una salida ordenada de los británicos de la Unión Europea. El impacto de la reforma fiscal americana y las posibles medidas proteccionistas adoptadas por el gobierno Trump son factores de riesgo para los mercados. Las posibles tensiones geopolíticas entre Corea del Norte y Estados Unidos es otro foco de riesgo. En Europa las elecciones italianas y la gestión de la crisis en Cataluña serán claves para el comportamiento de las bolsas.

En el largo plazo somos cautos con los mercados. A estos niveles la valoración de la bolsa es exigente para el crecimiento económico actual; podríamos ver flujos de la renta fija después de años de excelente comportamiento entrar en renta variable si el entorno macro sigue mejorando.

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 2017 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 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia



CLASE 8.^a



0N3244045

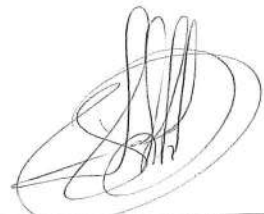
MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FONDO DE INVERSIÓN LIBRE

Formulación cuentas anuales e Informe de gestión
Ejercicio 2017

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2018, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2017 de MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL FIL, todo ello extendido e identificado en 44 folios de papel timbrado numerados del 0N3244001 al 0N3244044.

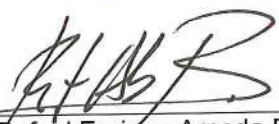
FIRMANTES:


D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

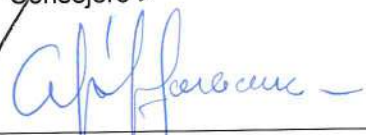

D. Tristan Pasqual del Pobil Alvés
Consejero


D. Ernesto Mestre García
Consejero


D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero


D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero


D. Luís Ussía Bertrán
Consejero Delegado


D. Antonio López Taracena
Consejero-Secretario

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