

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuafondo Argali, F.I.L.)

Informe de auditoría,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 e
informe de gestión del ejercicio 2012

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES

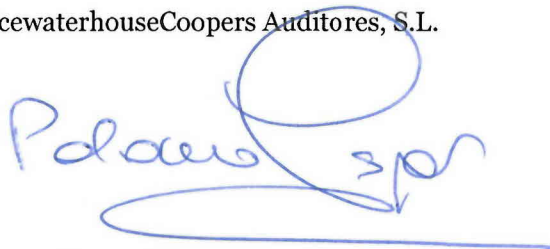
Al Consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C.

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. (anteriormente denominado Mutuafondo Argali, F.I.L.), que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas, están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. (anteriormente denominado Mutuafondo Argali, F.I.L.), al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Paloma Gaspar Marzo
Socia - Auditora de Cuentas

5 de abril de 2013

INSTITUTO DE
CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PARA INCORPORAR AL PROTOCOLO

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

Año **2013** N° **01/13/06631**

COPIA GRATUITA

Este informe está sujeto a la tasa
aplicable establecida en la
Ley 44/2002 de 22 de noviembre.



CLASE 8.ª



OK4460791

**Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuaafondo Argali, F.I.L.)**

Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)

ACTIVO	2012	2011
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	585 145,20	3 593 128,83
Deudores	1 614,65	39 304,38
Cartera de inversiones financieras	-	2 438 104,95
Cartera interior	-	1 976 869,02
Valores representativos de deuda	-	1 804 048,47
Instrumentos de patrimonio	-	172 820,55
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	-	461 146,98
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	461 146,98
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	88,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	583 530,55	1 115 719,50
TOTAL ACTIVO	585 145,20	3 593 128,83



CLASE 8.ª



OK4460792

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Balances de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresados en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	574 148,78	3 048 879,86
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	574 148,78	3 048 879,86
Capital	-	-
Partícipes	666 335,45	3 127 019,18
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(92 186,67)	(78 139,32)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	10 996,42	544 248,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 996,42	12 647,09
Pasivos financieros	-	531 601,88
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	585 145,20	3 593 128,83
CUENTAS DE ORDEN	2012	2011
Cuentas de compromiso	-	215 003,92
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	89 495,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	125 508,92
Otras cuentas de orden	623 205,93	681 915,24
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	150 895,98
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	623 205,93	531 019,26
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	623 205,93	896 919,16



CLASE 8.^a



OK4460793

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2012 y 2011
(Expresadas en euros)

	2012	2011
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(37 672,86)	(35 921,83)
Comisión de gestión	(28 878,63)	(31 947,42)
Comisión de depositario	(1 155,24)	(1 304,98)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(7 638,99)	(2 669,43)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(37 672,86)	(35 921,83)
Ingresos financieros	-	61 552,64
Gastos financieros	(51 354,50)	(6 069,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(16 782,27)	(9 214,10)
Por operaciones de la cartera interior	(776,14)	683,96
Por operaciones de la cartera exterior	-	9 755,19
Por operaciones con derivados	(5 163,59)	(19 651,83)
Otros	(10 842,54)	(1,42)
Diferencias de cambio	2 694,99	(6 233,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	10 927,97	(82 252,72)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(25 999,52)	(34 894,83)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38 426,62	(36 303,59)
Resultados por operaciones con derivados	(1 499,13)	(11 167,37)
Otros	-	113,07
Resultado financiero	(54 513,81)	(42 217,49)
Resultado antes de impuestos	(92 186,67)	(78 139,32)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(92 186,67)	(78 139,32)

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

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

Total de ingresos y gastos reconocidos

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



OK4460794

**Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuafofondo Argali, F.I.L.)**

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(78 139,32)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(78 139,32)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2010	3 738 405,18	-	-	(452 878,58)	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 738 405,18	-	-	(452 878,58)	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(78 139,32)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(452 878,58)	-	-	452 878,58	-	-
Operaciones con partícipes	54 023,79	-	-	-	-	-
Suscripciones	(212 531,21)	-	-	-	-	-
Reembolsos	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2011	3 127 019,18	-	-	(78 139,32)	-	-
						3 048 879,86



CLASE 8.ª



OK4460795



CLASE 8.ª



OK4460796

**Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuaafondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 1 de diciembre de 2009 bajo la denominación social de Mutuaafondo Argali, F.I.L., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 25 de enero de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OK4460797

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

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

El perfil de riesgo asumido por el fondo es moderado-bajo.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK4460798

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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



CLASE 8.ª



OK4460799

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

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

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de gestión ha sido del 1%. Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2012 y 2011 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.

Adicionalmente el Folleto indica la existencia de una comisión sobre resultados positivos del Fondo del 9% en caso de superar el IPC de la zona euro.

En los ejercicios 2012 y 2011 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.



CLASE 8.ª



OK4460800

**Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuaafondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, la cual entró en vigor con fecha 31 de diciembre de 2008. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2012 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



OK4460801

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

Los Administradores de la Entidad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2012 y 2011.

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



CLASE 8.ª



OK4460802

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OK4460803

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK4460804

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.



CLASE 8.ª



OK4460805

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 3/1998 de la C.N.M.V., derogada por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre de 2010, de la C.N.M.V.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.ª



OK4460806

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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



CLASE 8.ª



OK4460807

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

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

i) Cesión de valores en préstamo

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OK4460808

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argall, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

j) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 no existen en la cartera operaciones de permutas financieras.

k) Moneda extranjera

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

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



CLASE 8.ª



OK4460809

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

l) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, de la C.N.M.V.

m) Suscripciones y reembolsos

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

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

n) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.ª



OK4460810

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Depósitos de garantía	-	16 379,00
Administraciones Públicas deudoras	1 614,65	7 590,07
Operaciones pendientes de liquidar	-	15 335,31
	<u>1 614,65</u>	<u>39 304,38</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se desglosa tal y como sigue:

	2012	2011
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	1 614,65	957,90
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	6 632,17
	<u>1 614,65</u>	<u>7 590,07</u>

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Administraciones Públicas acreedoras	-	187,03
Otros	10 996,42	12 460,06
	<u>10 996,42</u>	<u>12 647,09</u>



CLASE 8.ª



OK4460811

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

Al 31 de diciembre de 2011, el capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	2012	2011
Cartera interior	-	1 976 869,02
Valores representativos de deuda	-	1 804 048,47
Instrumentos de patrimonio	-	172 820,55
Cartera exterior	-	461 146,98
Instrumentos de patrimonio	-	461 146,98
Intereses de la cartera de inversión	-	88,95
Pasivo corriente	-	531 601,88
Posiciones cortas	-	531 601,88
	-	2 969 706,83

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

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2011.



CLASE 8.ª



OK4460812

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2011 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2012 y 2011, se muestra a continuación:

	2012	2011
Cuentas en el depositario	114 594,98	50 860,04
Otras cuentas de tesorería – Morgan Stanley	468 935,57	1 064 859,46
	<u>583 530,55</u>	<u>1 115 719,50</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -0,25% para los saldos acreedores y EONIA + 0,25% para los saldos deudores.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2012	2011
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>574 148,78</u>	<u>3 048 879,86</u>
Número de participaciones emitidas	<u>6 313,94</u>	<u>32 492,26</u>
Valor liquidativo por participación	<u>90,93</u>	<u>93,83</u>
Número de partícipes	<u>25</u>	<u>26</u>



CLASE 8.ª



OK4460813

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2012 y 2011 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, correspondiente a Mutua Madrileña Automovilista S.S.P.F., representando el 95,19% y el 96,29% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva (artículo 29 del Real Decreto 1309/2005 de Instituciones de Inversión Colectiva).

Con fecha 20 de diciembre de 2012, se produce un reembolso de 2.300.807,57 euros por parte Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F. que suponía a dicha fecha, un 80,04% del patrimonio del Fondo. Asimismo se procedió, con fecha 21 de diciembre de 2012, a la comunicación a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) como hecho relevante dicho reembolso.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en el artículo 76 que ningún fondo podrá tener un patrimonio mínimo inferior a 3.000.000 de euros.

Desde el mes de abril de 2012, y hasta el mes de febrero de 2013, el patrimonio del fondo se ha situado por debajo del mínimo legalmente establecido, habiéndose regularizado dicho incumplimiento previo a la formulación de las cuentas anuales, dentro del plazo otorgado por la normativa. Con fecha 6 de febrero y 26 de febrero de 2013 la sociedad Mutua Madrileña Automovilística, S.S.P.F. ha invertido un importe de 25.000.000 euros y 10.000.000 euros, respectivamente, en el Fondo, lo que supone un 99,89% y un 99,92% del patrimonio del mismo a dichas fechas.



OK4460814

CLASE 8.ª

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012****(Expresada en euros)****9. Pasivos financieros**

El saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto, corresponde íntegramente a posiciones cortas en valores de renta variable al 31 de diciembre de 2011.

En el Anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detallan los valores incluidos en este epígrafe al 31 de diciembre de 2011.

10. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2011.

11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es el siguiente:

	2012	2011
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	150 895,98
Pérdidas fiscales a compensar	623 205,93	531 019,26
	623 205,93	681 915,24

El epígrafe de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" al 31 de diciembre de 2011 recogía el importe total de los valores cedidos en préstamo desde el momento en que se ceden hasta el momento de cancelación de los mismos.

12. Administraciones Públicas y situación fiscal

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



CLASE 8.ª



OK4460815

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)

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

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

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar a 31 de diciembre de 2012 ascienden a 623.205,93 euros, las cuales ya han sido incrementadas por la base imponible del ejercicio.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

13. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.



CLASE 8.ª



OK4460816

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012
(Expresada en euros)**

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2012 y 2011, ascienden a 4 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

14. Hechos Posteriores

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

Con fecha 25 de Enero de 2013, la CNMV ha registrado a solicitud de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora Gestora, y de BNP PARIBAS Security Services, Sucursal en España, como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo del Fondo, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos así como la comisión de gestión, y establecer como primer valor liquidativo de referencia para la aplicación de la comisión sobre resultados, el correspondiente al día de la inscripción del folleto. En la misma fecha el Fondo ha modificado su denominación a Mutufondo Estrategia Global F.I.L. Dichos cambios fueron comunicados a los partícipes en fecha 21 de diciembre de 2012.

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Adquisición temporal de activos – Depositario					
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,35% 2012-01-03	EUR	501 451,44	24,04	501 451,44	-
OBLIGACIONES BANCO DE ESPAÑA 0,5% 2012-01-02	EUR	550 000,00	11,30	550 000,00	-
LETRAS BANCO DE ESPAÑA 0,65% 2012-01-04	EUR	752 597,03	53,61	752 597,03	-
TOTALES Adquisición temporal de activos – Depositario		1 804 048,47	88,95	1 804 048,47	-
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES AMADEUS GLOBAL TRAVEL DISTR	EUR	22 228,81	-	21 184,15	(1 044,66)
ACCIONES CARREFOUR SUPERMARCHÉ	EUR	21 296,46	-	22 507,80	1 211,34
ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUTURAS	EUR	19 532,51	-	19 497,20	(35,31)
ACCIONES GESTAMP TELECOM SA	EUR	38 612,57	-	39 690,00	1 077,43
ACCIONES TELEFONICA,S.A.	EUR	41 291,25	-	40 155,00	(1 136,25)
ACCIONES EDP RENOVAS	EUR	29 174,84	-	29 786,40	611,56
TOTALES Acciones admitidas cotización		172 136,44	-	172 820,55	684,11
TOTAL Cartera Interior		1 876 184,91	88,95	1 976 869,02	684,11



CLASE 8.ª



OK4460817

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Acciones admitidas cotización					
ACCIONES GALP ENERGIA	EUR	40 236,84	-	39 147,20	(1 089,64)
ACCIONES FRANCE TELECOM	EUR	27 237,79	-	25 908,23	(1 329,56)
ACCIONES KONINKLIJKE KPN NV	EUR	24 215,63	-	25 886,00	1 670,37
ACCIONES TOTAL FINA SA-B	EUR	55 623,07	-	59 250,00	3 626,93
ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	31 171,78	-	31 849,07	677,29
ACCIONES ENERGIAS DE PORTUGAL	EUR	27 033,78	-	27 056,56	22,78
ACCIONES E.ON AG	EUR	26 407,34	-	24 771,62	(1 635,72)
ACCIONES CISCO SYSTEMS INC.	USD	22 108,30	-	24 901,85	2 793,55
ACCIONES PERNOD-RICARD	EUR	17 086,38	-	17 485,04	398,66
ACCIONES ERICSSON	SEK	22 427,54	-	24 468,56	2 041,02
ACCIONES K+S AG	EUR	25 462,86	-	25 317,00	(145,86)
ACCIONES BASF AG	EUR	26 520,69	-	26 945,00	424,31
ACCIONES DELHAIZE GROUP	EUR	65 579,06	-	65 107,50	(471,56)
ACCIONES NESTLE SA-REGISTERED	CHF	40 281,05	-	43 053,35	2 772,30
TOTALES Acciones admitidas cotización		424 358,33	-	461 146,98	8 231,83
TOTAL Cartera Exterior		424 358,33	-	461 146,98	8 231,83



CLASE 8.ª



OK4460818

Mutuafofio Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutuafofio Argali, F.I.L.)

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO SUB-DJ STOXX BANKS	USD	12 550,00	13 190,00	16/03/2012
FUTURO EURO STOXX 50	EUR	22 000,00	23 080,00	16/03/2012
FUTURO SUBYAC.STOXX 600 MEDIA INDEX 50	EUR	54 945,00	57 510,00	16/03/2012
TOTALES Futuros comprados		89 495,00	93 780,00	
Futuros vendidos				
FUTURO ACCIONES VODAFONE GROUP PLC	GBP	41 427,66	42 904,76	19/03/2012
FUTURO SUB-DJ STOXX 600 CHEMICALS	USD	25 130,00	25 730,00	16/03/2012
FUTURO ACCIONES IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC 1	GBP	27 365,29	28 426,83	16/03/2012
FUTURO ACCIONES DIAGEO PLC 10	GBP	31 585,97	33 273,79	16/03/2012
TOTALES Futuros vendidos		125 508,92	130 335,38	
TOTALES		215 003,92	224 115,38	



CLASE 8.ª



OK4460819

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

**Anexo III. Posiciones cortas en renta variable al 31 de diciembre de 2011
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable
Acciones admitidas cotización		
ACCIONES REE	EUR	22 774,60
ACCIONES GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	18 504,68
ACCIONES GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	39 237,24
ACCIONES ANTENA 3 TELEVISIÓN	EUR	40 687,50
ACCIONES REPSOL S.A.	EUR	41 298,90
ACCIONES IBERDROLA S.A.	EUR	18 146,25
ACCIONES UNILEVER NV-CVA	EUR	43 043,40
ACCIONES INBEV NV.	EUR	35 999,11
ACCIONES ROYAL DUTCH	EUR	57 989,00
ACCIONES JAZZTEL	EUR	22 422,00
ACCIONES INTL BUSINESS MATCH.	USD	53 915,43
ACCIONES KONINKLIJKE AHOLD NV	EUR	68 048,70
ACCIONES ASM LITHOGRAPHY	EUR	21 758,25
ACCIONES TELIA AB	SEK	26 218,72
ACCIONES CARREFOUR	EUR	16 558,10
TOTALES Acciones admitidas cotización		531 601,88



CLASE 8.ª



OK4460820



CLASE 8.ª



OK4460821

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Informe de gestión del ejercicio 2012

Evolución de mercados

2012 ha resultado, pese a los augurios pesimistas de principios de ejercicio, un excelente año para los activos de riesgo. El año ha sido volátil, con un primer trimestre de importantes revalorizaciones, una primavera complicada con retrocesos en todas las plazas mundiales y un final de año con subidas generalizadas.

En el primer semestre diferenciamos 2 fases en el tiempo. En los primeros 3 meses del año vimos importantes revalorizaciones en todas las grandes plazas mundiales y una disminución importante de la prima de riesgo, gracias a 3 factores principales: la política expansiva del BCE con subastas de liquidez, la recuperación económica de Estados Unidos tras un final de 2011 flojo y un repunte de las economías emergentes.

La primavera fue una historia totalmente diferente. Todos los factores comentados se dieron la vuelta y vimos retrocesos en la mayoría de los mercados y ampliación de la prima de riesgo de los países periféricos europeos hasta máximos niveles históricos. Los efectos de la política expansiva del BCE (los bancos con parte del dinero obtenido compraron deuda soberana bajando así la prima de riesgo) se fueron diluyendo, y junto a la discutida actuación de los políticos de la zona Euro, provocaron una sensación de desconfianza hacia la zona por parte de los mercados, elevando la prima de riesgo y dejando en rojo a parte de las grandes plazas financieras mundiales.

En el tercer trimestre del año los políticos y los bancos centrales a ambos lados del Atlántico volvieron a tomar protagonismo. El miedo a una desaceleración global y a una escalada de la crisis de la deuda soberana europea obligó a los máximos mandatarios a tomar medidas extraordinarias para incentivar la economía. Primero fue la Unión Europea, en la cumbre sobre crecimiento celebrada en Bruselas. Alemania y sus socios del norte cedieron, y se comprometieron a comprar deuda italiana y española en mercado si fuera necesario, y a financiar el rescate de la banca española por el otro. En Estados Unidos, la Reserva Federal Americana anunció nuevas políticas expansivas (QE3) después de ver como la economía se desaceleraba. Las novedades de este nuevo programa es que intervendrán en el mercado de crédito comprando 40,000 millones de dólares mensuales de titulizaciones hipotecarias (MBS)



CLASE 8.ª



OK4460822

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Informe de gestión del ejercicio 2012

Por último el año termino como empezó. Con subidas generalizadas y con Estados Unidos como gran protagonista. Primero las elecciones donde el presidente Obama renovó su mandato y posteriormente con las negociaciones entre republicanos y demócratas para solucionar el ya célebre abismo fiscal (fiscal Cliff) que podría afectar no solo al crecimiento americano si no al global. La confianza en que lleguen a un acuerdo han provocado un nuevo "rally de navidad" y es que históricamente diciembre es uno de los mejores meses para los mercados.

Los mercados en 2012 se han comportado de manera binaria, el llamado "Risk On/Risk Off". Las decisiones políticas y la importancia de los datos macroeconómicos han pesado más en la decisión de inversión que los tradicionales factores fundamentales de selección de compañías. Como consecuencia de lo anterior, la correlación entre compañías se ha mantenido elevada a lo largo del ejercicio 2012, dificultando la obtención de rentabilidad.

La rentabilidad en el año ha sido del -3,09% que compara con el -4,66% obtenido por el índice de Hedge Funds HFRX Market Neutral. A lo largo del año, los niveles de exposición bruta han oscilado entre el 67% y el 20% a principios de diciembre. Durante la primera mitad del año, la exposición neta ha sido ligeramente negativa, -0.55% de media, si bien, la beta de la cartera ha sido positiva por el sesgo largo hacia valores con mayor beta como el financiero, materiales o lujo frente a los cortos en sectores más defensivos como el de alimentación que ha servido de refugio durante las fuertes correcciones de mercado. Este sector cotizaba a una media de 17x PER, lo que suponía una prima del 19% respecto al mercado. El tensionamiento de las primas de riesgo de los países periféricos incrementó la volatilidad en los principales mercados y la correlación entre valores aumentó sustancialmente, razón por la cual se redujeron las posiciones en cartera y se mantuvo un sesgo defensivo. La segunda parte del año estuvo marcada por la reducción de la percepción de riesgo en los mercados de deuda y renta variable europeo, propiciando revalorizaciones importantes en aquellas compañías ligadas al sector financiero o aquellas con alto endeudamiento.

En diciembre, se iniciaron los trámites para cambiar la política de inversión del fondo y desde el 19 de diciembre el patrimonio del fondo permanece en activos líquidos a corto plazo. El VaR diario medio de la cartera durante el ejercicio 2012 ha sido de 0,21%.



CLASE 8.ª



OK4460823

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Informe de gestión del ejercicio 2012

Las condiciones de mercado siguen sin ser las más propicias para las estrategias de valor relativo en renta variable. El componente fundamental en la toma de decisiones es el análisis macroeconómico, pasando el análisis fundamental a un segundo plano. No vemos indicios de cambios en el entorno de inversión que permitan obtener las rentabilidades objetivo marcadas en el fondo y por esta razón en diciembre se ha propuesto un cambio en la política de inversión del fondo que se caracterizará por una gestión más flexible, basada en la visión estratégica del equipo de inversiones en la que se combinarán activos de renta fija, renta variable y materias primas. Adicionalmente se incluirán estrategias de valor relativo cuando las condiciones de mercado así lo permitan.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1309/2005, de 4 de noviembre, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2012 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 2012

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



CLASE 8.ª



OK4460824

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

Informe de gestión del ejercicio 2012

Con fecha 25 de Enero de 2013, la CNMV ha registrado a solicitud de Mutuactivos, S.A., S.G.I.I.C., como Sociedad Gestora, y de BNP PARIBAS Security Services, Sucursal en España, como entidad Depositaria, la actualización del folleto explicativo del Fondo, al objeto de cambiar la vocación inversora con la consiguiente modificación de su política de inversión, modificar el régimen de preavisos para determinados reembolsos así como la comisión de gestión, y establecer como primer valor liquidativo de referencia para la aplicación de la comisión sobre resultados, el correspondiente al día de la inscripción del folleto. En la misma fecha el Fondo ha modificado su denominación a Mutufondo Estrategia Global F.I.L. Dichos cambios fueron comunicados a los partícipes en fecha 21 de diciembre de 2012.



0L2850992

CLASE 8.ª

**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
(Anteriormente denominado Mutufondo Argali, F.I.L.)**

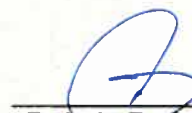
Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 21 de Marzo de 2013, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2012 de Mutufondo Argali, F.I.L., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

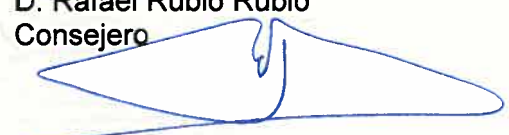
Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 21 de marzo de 2013, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Mutufondo Argali, F.I.L., correspondientes al ejercicio 2012. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en 34 folios de papel timbrado numerados del 0K4460791 al 0K4460824.


D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco
Presidente


D. Luis Rodríguez Durón
Consejero


D. Rafael Rubio Rubio
Consejero


D. Emilio Ontiveros Baeza
Consejero


D. Jaime Lamo de Espinosa Michels
de Champourcin
Consejero


D. José Luis Marín López-Otero
Consejero


D. José Periel Martín
Consejero


Dña. Coloma Armero Montes
Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. Sociedad Gestora de Fondos de Inversión, certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad.

