

Mutufafondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023
Informe de Gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. por encargo de los administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio 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 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, 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. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo del valor liquidativo del mismo.	A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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, así como 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 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora 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, 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 son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores 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 de la entidad.
- 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.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, 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 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, 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.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08555

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



008489925

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

ACTIVO	2023	2022
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	278 203 569,85	293 895 412,96
Deudores	4 444 117,29	6 159 869,17
Cartera de inversiones financieras	239 316 511,26	246 270 752,56
Cartera interior	74 811 324,25	39 709 411,21
Valores representativos de deuda	42 518 405,09	23 513 694,44
Instrumentos de patrimonio	10 917 222,29	7 171 130,08
Instituciones de Inversión Colectiva	3 620 264,09	3 641 417,49
Depósitos en Entidades de Crédito	12 051 334,83	-
Derivados	-	-
Otros	5 704 097,95	5 383 169,20
Cartera exterior	161 767 663,37	205 650 602,97
Valores representativos de deuda	105 600 850,89	152 272 032,81
Instrumentos de patrimonio	8 399 360,53	15 552 423,04
Instituciones de Inversión Colectiva	28 751 272,38	18 011 679,44
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 257 358,89	4 479 460,63
Otros	13 758 820,68	15 335 007,05
Intereses de la cartera de inversión	2 094 857,25	372 436,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	642 666,39	538 301,43
Periodificaciones	-	-
Tesorería	34 442 881,30	41 464 791,23
TOTAL ACTIVO	278 203 569,85	293 895 412,96

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008489926

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2023	2022
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	274 180 900,43	289 199 044,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	274 180 900,43	289 199 044,66
Capital	-	-
Partícipes	263 549 447,21	296 228 142,41
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	10 631 453,22	(7 029 097,75)
(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	4 022 669,42	4 696 368,30
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	663 069,42	995 526,79
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 359 600,00	3 700 841,51
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	278 203 569,85	293 895 412,96
CUENTAS DE ORDEN	2023	2022
Cuentas de compromiso	371 355 022,33	457 126 370,24
Compromisos por operaciones largas de derivados	180 549 520,00	93 343 473,13
Compromisos por operaciones cortas de derivados	190 805 502,33	363 782 897,11
Otras cuentas de orden	11 660 876,23	14 377 732,77
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	11 660 876,23	14 377 732,77
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	383 015 898,56	471 504 103,01

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008489927

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	15 149,58
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 045 797,17)	(2 643 675,73)
Comisión de gestión	(1 840 108,33)	(2 371 068,64)
Comisión de depositario	(113 146,86)	(145 701,60)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(92 541,98)	(126 905,49)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 045 797,17)	(2 628 526,15)
Ingresos financieros	9 860 034,62	5 701 578,74
Gastos financieros	(318 115,84)	(1 085 344,16)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	10 194 579,39	(21 079 209,69)
Por operaciones de la cartera interior	311 090,88	(2 163 003,92)
Por operaciones de la cartera exterior	(11 786 111,32)	(23 640 936,74)
Por operaciones con derivados	(5 046 308,84)	10 889 193,80
Otros	25 715 908,67	(6 164 462,83)
Diferencias de cambio	(338 599,99)	504 556,40
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(6 640 309,36)	11 557 847,11
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	112 229,93	1 441 398,04
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(5 977 419,11)	(375 437,64)
Resultados por operaciones con derivados	(745 616,75)	10 475 611,69
Otros	(29 503,43)	16 275,02
Resultado financiero	12 757 588,83	(4 400 571,60)
Resultado antes de impuestos	10 711 791,66	(7 029 097,75)
Impuesto sobre beneficios	(80 338,44)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	10 631 453,22	(7 029 097,75)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	10 631 453,22
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	10 631 453,22

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2022	296 228 142,41	-	-	(7 029 097,75)	-	289 199 044,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	296 228 142,41	-	-	(7 029 097,75)	-	289 199 044,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	10 631 453,22	-	10 631 453,22
Aplicación del resultado del ejercicio	(7 029 097,75)	-	-	7 029 097,75	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	8 903 776,45	-	-	-	-	8 903 776,45
Reembolsos	(34 553 373,90)	-	-	-	-	(34 553 373,90)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	263 549 447,21	-	-	10 631 453,22	-	274 180 900,43

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.^a



008489928

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 029 097,75)				
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	(7 029 097,75)				

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	420 548 736,12	-	-	23 688 882,81	-	444 237 618,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	420 548 736,12	-	-	23 688 882,81	-	444 237 618,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(7 029 097,75)	-	(7 029 097,75)
Aplicación del resultado del ejercicio	23 688 882,81	-	-	(23 688 882,81)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	48 530 231,41	-	-	-	-	48 530 231,41
Reembolsos	(196 539 707,93)	-	-	-	-	(196 539 707,93)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	296 228 142,41	-	-	(7 029 097,75)	-	289 199 044,66



CLASE 8.^a



008489929



CLASE 8.^a



008489930

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L. (en lo sucesivo el Fondo) se constituyó en Madrid el 1 de diciembre de 2009. 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 Libre (F.I.L.) a partir de entonces.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.

Durante los ejercicios 2023 y 2022 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La Sociedad Gestora del Fondo estableció dos clases de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: participación denominada en euros con una inversión mínima de 100.000 euros dirigida a clientes minoristas y profesionales.
- Clase L: participación denominada en euros dirigida a contrapartes elegibles, clientes de gestión discrecional de carteras e Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al Grupo de la Gestora.

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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

Los aspectos de estas normativas 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 inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y su sigla "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.



CLASE 8.^a



008489931

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuando se dirijan a inversores profesionales.
- 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 le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- 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 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la Institución de Inversión Colectiva., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas 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 Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando 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.



CLASE 8.^a



008489932

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase L
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,75%	0,65%
Comisión de gestión sobre el resultado (*)	9,00%	9,00%

(*) si se supera el EURIBOR 12 meses

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,04% y 0,02% sobre el patrimonio, respectivamente.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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. y en la Sociedad Gestora.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



CLASE 8.^a



008489933

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

- Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados: El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- Riesgo de sostenibilidad: todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. El Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a



008489934

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. 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 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2023 y 2022.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, 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



008489935

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (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.

d) Cartera de inversiones financieras

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

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



CLASE 8.^a



008489936

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.



CLASE 8.^a



008489937

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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 estos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



008489938

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



008489939

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

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

k) 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., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva.

l) Suscripciones y reembolsos

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



008489940

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	3 672 575,25	5 265 242,65
Administraciones públicas deudoras	675 634,94	591 093,10
Operaciones pendientes de liquidar	95 967,10	299 992,66
Otros	-	3 540,76
	<u>4 444 177,29</u>	<u>6 159 869,17</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2024 y 2023 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones públicas acreedoras	80 339,52	307 552,22
Otros	582 729,90	687 974,57
	<u>663 069,42</u>	<u>995 526,79</u>

El capítulo de "Administraciones públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	1,08	307 552,22
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	80 338,44	-
	<u>80 339,52</u>	<u>307 552,22</u>

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



CLASE 8.^a



008489941

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, 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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
Cartera interior	74 811 324,25	39 709 411,21
Valores representativos de deuda	42 518 405,09	23 513 694,44
Instrumentos de patrimonio	10 917 222,29	7 171 130,08
Instituciones de Inversión Colectiva	3 620 264,09	3 641 417,49
Depósitos en Entidades de Crédito	12 051 334,83	-
Otros	5 704 097,95	5 383 169,20
Cartera exterior	161 767 663,37	205 650 602,97
Valores representativos de deuda	105 600 850,89	152 272 032,81
Instrumentos de patrimonio	8 399 360,53	15 552 423,04
Instituciones de Inversión Colectiva	28 751 272,38	18 011 679,44
Derivados	5 257 358,89	4 479 460,63
Otros	13 758 820,68	15 335 007,05
Intereses de la cartera de inversión	2 094 857,25	372 436,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	642 666,39	538 301,43
	239 316 511,26	246 270 752,56

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2023. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en entidades de crédito cuya contrapartida se encuentra detallado en el Anexo I.



CLASE 8.^a



008489942

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	22 149 215,94	28 924 604,39
Cuentas en divisa	9 402 323,29	8 955 528,44
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	2 790 875,47	3 210 326,76
Otras cuentas de tesorería en divisa	100 466,60	374 331,64
	34 442 881,30	41 464 791,23

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

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 2023 y 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2023		2022	
	Clase A	Clase L	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	1 947 920,17	272 232 980,26	3 902 657,16	285 296 387,50
Número de participaciones emitidas	16 076,15	2 238 041,39	33 445,72	2 437 964,22
Valor liquidativo por participación	121,17	121,64	116,69	117,02
Número de partícipes	29	8	39	8

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022, 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.



CLASE 8.^a



008489943

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 81,30% y el 74,06%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2023	2022
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	81,30%	74,06%

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	11 660 876,23	14 377 732,77
	<u>11 660 876,23</u>	<u>14 377 732,77</u>

11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo "Acreedores – Administraciones públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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.



CLASE 8.^a



008489944

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. 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 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023 y 2022.

Al tratarse de una institución de inversión colectiva 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 de los trabajadores aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.

13. Hechos posteriores

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
FINR



008489945

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Pública						
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	1 424 860,00	29 193,01	1 478 595,98	53 735,98	ES00000012E69
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	438 781,80	6 860,77	456 658,02	17 876,22	ES00000012H41
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	877 624,13	14 450,69	946 638,95	69 014,82	ES00000012I24
KINGDOM OF SPAIN 3,014 2024-01-12	EUR	9 714 800,20	276 338,06	9 716 272,36	1 472,16	ES0L02401120
TOTAL Renta Fija Pública		12 456 066,13	326 842,53	12 598 165,31	142 099,18	
Renta Fija Privada						
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	1 801 404,03	6 658,16	1 747 296,12	(54 107,91)	ES0280907017
UNICAJA BANCO SA 4,500 2024-06-30	EUR	702 604,68	14 457,26	701 891,87	-712,81	ES0380907057
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	799 269,54	4 928,07	644 206,97	(155 062,57)	ES0880907003
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	1 211 120,99	34 323,10	1 190 687,88	(20 433,11)	ES0265936015
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	2 006 684,09	19 402,80	1 922 321,46	(84 362,63)	ES0244251015
IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	2 485 805,58	58 436,87	2 485 567,64	(237,94)	ES0344251006
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1 300 137,17	18 594,34	1 277 405,66	(22 731,51)	ES0305063010
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	2 570 436,85	12 181,78	2 597 602,93	27 166,08	ES0840609004
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	1 199 904,47	2 978,15	1 106 461,19	(93 443,28)	ES0205072020
CIE AUTOMOTIVE SA 4,808 2024-05-13	EUR	978 081,98	5 797,39	978 472,37	390,39	XS2719131687
BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	4 113 802,53	114 688,82	4 117 099,22	3 296,69	ES0513689C16
CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	4 115 643,04	111 298,71	4 117 684,72	2 041,68	XS2629024048
ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	1 956 794,48	29 023,58	1 957 107,68	313,20	XS2677623097
ACCIONA SA 5,023 2024-10-09	EUR	956 789,53	9 304,88	958 990,33	2 200,80	XS2705610041
SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	4 116 067,80	111 728,13	4 117 443,74	1 375,94	ES0513495XB2
TOTAL Renta Fija Privada		30.314.546,76	553.802,04	29.920.239,78	(394.306,98)	
Instrumentos de Patrimonio						
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1 942 444,45	-	2 280 330,10	337 885,65	ES0139140174
CELLNEX SA	EUR	2 315 683,75	-	2 165 881,42	(149 802,33)	ES0105066007
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 369 841,64	-	1 713 814,72	343 973,08	ES0105079000
REPSOL SA	EUR	2 672 241,70	-	2 627 376,80	(44 864,90)	ES0173516115
EDP RENOVAVIS SA	EUR	2 056 890,74	-	2 129 819,25	72 928,51	ES0127797019
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		10 357 102,28	-	10 917 222,29	560 120,01	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	3 643 494,44	-	3 620 264,09	(23 230,35)	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		3 643 494,44	-	3 620 264,09	(23 230,35)	

Depósitos en Entidades de Crédito

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	3 800 000,00	26 959,59	3 814 806,62	14 806,62	
BANKINTER S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	3 024 925,81	54 365,79	3 032 477,10	7 551,29	
BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 31	EUR	5 200 000,00	122 520,55	5 204 051,11	4 051,11	
TOTAL Depósitos en Entidades de Crédito		12 024 925,81	203 845,93	12 051 334,83	26 409,02	
Otros						
KKR & CO LP	EUR	1.019.068,00		171.305,49	-847.762,51	AAAAAAAAAA01
ALTAMAR CAPITAL S.G.E.I.C.	EUR	2.420.413,97		3.297.858,00	877.444,03	ES0157101009
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	2.612.791,54		2.810.344,23	197.552,69	AAAAAAAAAA01
TOTAL Otros		6.052.273,51		6.279.507,72	227.234,21	
TOTAL Cartera Interior		74.848.408,93	1.084.490,50	75.386.734,02	538.325,09	



CLASE 8.^a



008489946

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

FINANCIERAS



008489947

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Pública						
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	3 153 939,99	(26 969,99)	2 943 108,99	(210 831,00)	EU000A3KTGV8
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2026-03-08	USD	540 073,53	667,39	549 687,34	9 613,81	XS2264054706
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	2 134 453,27	(1 397,61)	2 010 627,67	(123 825,60)	XS2226969686
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	1 741 273,03	10 352,03	1 725 976,27	(15 296,76)	US91282CCCC38
TOTAL Renta Fija Pública		7 569 739,82	(17 348,18)	7 229 400,27	(340 339,55)	
Renta Fija Privada						
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	914 842,33	(1 855,23)	771 147,52	(143 694,81)	XS2244415175
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	497 652,01	2 381,42	499 398,89	1 746,88	FR0013449261
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	2 173 079,06	19 706,62	1 863 199,64	(309 879,42)	XS2391790610
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	EUR	2 606 100,51	45 314,93	2 508 314,64	(97 785,87)	XS2114413565
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	USD	569 020,89	5 487,30	324 776,09	(244 244,80)	USG7052TAF87
DNO ASA 2,093 2024-05-29	GBP	1 026 816,45	14 082,98	585 488,94	(441 327,51)	FR0014003YZ5
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	77 208,52	590,78	78 238,91	1 030,39	NO0010852643
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	USD	969 222,08	5 411,75	986 885,22	17 643,14	NO0011088593
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	2 399 248,85	10 357,69	2 134 340,22	(264 908,63)	XS2392996109
EURONAV LUXEMBOURG 3,125 2025-09-14	EUR	883 010,47	6 941,83	892 429,36	9 418,89	XS2003473829
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	USD	513 616,07	10 078,17	524 033,07	10 417,00	NO0011091290
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	2 564 390,92	16 304,40	775 587,38	(1 788 803,54)	XS2231191748
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	EUR	512 006,67	306,89	535 125,67	23 119,00	XS2014371137
PHOENIX GRP HLD PLC 4,750 2026-06-04	USD	1 199 329,23	3 728,88	1 162 158,29	(37 170,94)	USU0044VAF32
PARKLAND FUEL COPR 2,250 2029-10-01	USD	597 696,00	8 838,13	577 351,79	(20 344,21)	XS2182954797
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	967 791,32	11 681,17	961 604,91	(6 186,41)	US70137WAG33
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	1 434 647,32	36 550,75	1 469 791,50	35 144,18	USC71968AB41
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31	USD	140 280,39	1 140,42	130 997,38	(9 283,01)	USC7196GAB61
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	EUR	844 650,18	60 940,53	877 532,97	32 882,79	XS2033327854
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31	USD	371 258,45	2 752,98	355 557,68	(15 700,77)	XS2385642041
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	2 767 660,45	(95,07)	2 843 351,42	75 690,97	US87470LAJ08
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	USD	49 777,30	184,20	55 036,45	5 259,15	USU8302LAJ71
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	2 012 723,34	12 285,93	1 986 925,99	(25 797,35)	XS2056697951
BARCLAYS BANK PLC 2,406 2032-09-15	EUR	2 180 859,38	9 793,23	2 130 942,62	(49 916,76)	XS2065555562
BAYER AG 5,375 2049-06-25	USD	1 279 811,20	13 879,01	1 322 604,29	42 793,09	US06738ECN31
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	EUR	1 616 165,44	19 928,79	1 522 234,53	(93 930,91)	XS2451803063
CITIGROUP INC 1,645 2025-03-17	USD	459 404,93	5 882,53	425 797,58	(33 607,35)	US09660V2A05
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	USD	1 812 148,24	17 201,83	1 765 032,88	(47 115,36)	US172967NL16
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	GBP	566 529,70	14 086,81	530 318,40	(36 211,30)	FR0011700293
ENEL SPA 6,625 2031-04-16	EUR	1 016 249,70	37 634,04	1 048 111,99	31 862,29	FR0014003S56

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008489948

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía / Plusvalía	ISIN
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	573 048,56	(17 247,72)	631 125,79	58 077,23	XS2576550243
ENI SPA 2,750 2043-02-11	EUR	658 723,92	4 655,89	601 865,63	(56 858,29)	XS2242931603
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	EUR	612 621,17	10 331,52	532 987,75	(79 633,42)	XS2334857138
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	GBP	1 206 202,85	2 026,69	1 133 666,19	(72 536,66)	XS2048709427
MSCI INC 1,937 2031-02-15	EUR	1 641 318,35	106 986,19	1 448 866,00	(192 452,35)	XS1824424706
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	USD	1 918 217,11	5 614,19	1 709 843,62	(208 373,49)	US55354GAL41
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	EUR	1 300 062,24	15 491,61	1 276 637,00	(23 425,24)	XS2182055009
BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01	USD	195 447,18	3 888,94	185 677,82	(9 769,36)	XS2434515313
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,748 2057-12-28	USD	901 295,77	6 343,70	911 249,33	9 953,56	US097023CY98
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	1 092 914,75	467,44	1 033 411,14	(59 503,61)	XS2342732562
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	798 079,87	2 737,10	794 580,28	(3 499,59)	XS1156024116
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	2 281 196,38	54 451,13	2 180 020,32	(101 176,06)	XS1548475968
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	673 154,97	5 306,29	512 071,78	(161 083,19)	XS2211183756
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 605 731,26	8 577,38	1 307 560,27	(298 170,99)	XS2360853332
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	EUR	1 223 617,82	22 935,46	1 146 549,62	(77 068,20)	XS2193662728
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	GBP	1 336 477,04	27 114,34	1 330 685,50	(5 791,54)	XS2193663619
NN GROUP NV 6,000 2035-11-03	USD	873 827,21	9 369,70	871 719,57	(2 107,64)	US842587DF14
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1 012 224,74	9 259,52	1 079 423,36	67 198,62	XS2616652637
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	EUR	1 393 272,73	3 131,29	1 346 532,62	(46 740,11)	XS2186001314
HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01	CHF	2 067 634,13	(6 554,84)	858 067,06	(1 209 567,07)	CH1100259816
HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01	USD	174 854,64	433,99	172 543,75	(2 310,89)	USU4328RAF11
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	USD	177 395,17	7 773,71	163 769,02	(13 626,15)	USU4328RAG93
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	GBP	1 329 963,19	4 200,21	1 266 198,48	(63 764,71)	XS1275957121
ATLANTIA SPA 0,000 2028-09-04	EUR	1 006 359,72	11 229,67	1 004 508,68	(1 851,04)	BE0002638196
SEVEN & I HOLDINGS C 0,900 2030-1	EUR	1 516 179,14	1 660,06	1 381 325,02	(134 854,12)	XS2267889991
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	530 105,81	4 000,42	473 936,32	(56 169,49)	USU81522AE14
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	312 383,54	870,20	339 579,57	27 196,03	US17302XAM83
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-03	USD	310 643,02	914,54	338 054,12	27 411,10	USU17185AG14
BURFORD CAPITAL LTD 6,250 2024-04-15	USD	1 706 508,48	1 466,53	1 748 911,72	42 403,24	USV6703DAC84
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	USD	430 766,35	7 738,27	433 060,01	2 293,66	USU1056LAA99
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	EUR	877 971,49	8 204,66	835 659,07	(42 312,42)	XS2321651031
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	GBP	2 237 737,59	13 483,36	1 508 189,49	(729 548,10)	XS2327414731
PERFIN CORP 0,250 2027-04-01	EUR	1 148 796,61	26 856,04	796 506,20	(352 290,41)	XS2332889778
PERMIRA HOLDINGS LLP 1,218 2023-07-24	USD	2 010 885,47	14 976,23	1 452 525,35	(558 360,12)	US75737FAE88
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	1 490 633,99	38 973,91	1 491 565,22	931,23	XS2342638033
GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	835 832,42	3 826,63	791 946,00	(43 886,42)	XS2343873597
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	1 397 882,50	59 728,67	1 432 972,50	35 090,00	XS2078696866

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008489949

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía / Plusvalía	ISIN
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-07-06	EUR	1 046 072,54	14 152,68	985 715,80	(60 356,74)	XS2361254597
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	1 623 497,57	30 919,01	1 411 980,55	(211 517,02)	XS2362416617
UNICREDIT SPA 2,225 2027-12-03	EUR	998 783,65	35 778,01	997 917,65	(866,00)	XS1953271225
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	EUR	143 104,89	8 045,04	171 718,50	28 613,61	XS2356217039
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	USD	564 219,19	3 009,98	541 980,45	(22 238,74)	US056752AV05
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-24	GBP	1 091 382,24	10 713,55	1 037 711,59	(53 670,65)	XS2329602135
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	1 500 045,18	20 502,12	1 236 976,04	(263 069,14)	XS2353073161
AXA SA 2,562 2046-07-17	EUR	1 105 785,41	77 798,39	987 054,96	(118 730,45)	XS2356570239
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	USD	933 508,28	17 850,63	891 613,29	(41 894,99)	XS1550938978
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	EUR	2 113 652,19	5 954,25	1 904 001,37	(209 650,82)	XS23308313860
SPOTIFY AB 2,513 2026-03-16	GBP	2 215 012,08	13 839,40	1 365 921,06	(849 091,02)	XS2332692719
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	USD	1 600 897,33	75 058,73	1 601 902,27	1 004,94	US84921RAB69
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03-01	EUR	2 138 064,74	64 974,52	869 879,18	(1 268 185,56)	XS2397251807
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	1 060 696,86	75 986,01	1 114 000,26	53 303,40	US819047AB70
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	1 051 656,75	917,27	1 018 603,62	(33 053,13)	USF2R125CD54
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	USD	1 447 910,08	26 621,82	1 354 648,23	(93 261,85)	USF2R125CE38
BEN OLDMAN EUROPEA 5,000 2025-10-29	EUR	618 886,38	11 681,89	561 866,47	(57 019,91)	XS2444286145
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	1 999 226,44	35 504,28	2 000 051,28	824,84	XS2223767778
GLOBAL AGRAJES SLU 3,250 2029-05-15	EUR	1 544 289,57	36 713,33	1 502 373,29	(41 916,28)	XS2468979302
GOLDMAN SACHS AM 1,672 2028-03-15	EUR	956 977,34	8 714,22	972 873,98	15 896,64	XS2483510470
SOCIETE GENERALE AM 4,000 2045-09-29	USD	1 208 266,08	3 502,02	1 143 406,94	(64 859,14)	US38141GZS64
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	USD	878 233,95	11 027,45	911 714,15	33 480,20	USF43628B413
SANTANDER ASSET MANA 2,406 2034-08-21	EUR	2 550 655,86	34 322,52	2 597 937,26	47 281,40	XS2199369070
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	USD	1 106 950,64	11 375,58	1 164 420,54	57 469,90	US05971KAP49
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	2 229 695,99	672,01	1 857 094,50	(372 601,49)	EU0000A3KSXE1
TOTAL Renta Fija Privada		109 610 635,81	1 508 381,32	98 371 450,62	(11 239 185,19)	
Instrumentos de patrimonio						
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	1 905 845,01		1 951 595,80	45 750,79	DE0005313704
ALSTOM SA	EUR	1 298 190,84		1 096 200,00	(201 990,84)	FR0010220475
VIVENDI SA	EUR	3 260 259,27		2 937 798,09	(322 461,18)	FR0000127771
LA FRANCAISE DES JEUX SAE	EUR	1 445 926,13		1 538 488,32	92 562,19	FR0013451333
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	837 000,28		875 278,32	38 278,04	FR0000124141
TOTAL Instrumentos de patrimonio		8 747 221,53		8 399 360,53	(347 861,00)	
Instituciones de Inversión Colectiva						
RUFFER	EUR	2 980 371,22		2 737 925,20	(242 446,02)	LU2047577635
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	5 000 012,00		5 450 495,05	450 483,05	LU2303826544
FRANKLIN TEMPLETON INVESTMENT	EUR	1 000 012,00		1 085 148,51	85 136,51	LU2303826890

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
NEUBERGER BERMAN EUROPE LTD	USD	2 400 614,56		2 052 147,34	(348 467,22)	IE00BF075X33
UBS FUND MANAGEMENT AG	USD	3 912 771,48		5 197 119,31	1 284 347,83	IE00B53H0131
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	4 355 276,74		4 285 722,13	(69 554,61)	IE00BKDW9L67
CYGNUS ASSET MANAGEMENT SGIIC	EUR	2 000 000,00		1 224 757,04	(775 242,96)	QSLU53112824
MONTLAKE UCITS PLATFORM PLC	EUR	1 499 950,25		1 556 569,59	56 619,34	IE00BJBY6Z09
ISHARES	EUR	2 743 287,58		2 758 971,75	15 684,17	IE00BDZVH966
DEUTSCHE BANK AG ETF	EUR	2 717 702,13		2 402 416,46	(315 285,67)	LU0779800910
APOLLO CREDIT FUNDS ICAV	EUR	3 500 000,00		3 105 035,29	(394 964,71)	QS000212C1S7
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		32 109 997,96		31 856 307,67	(253 690,29)	
Otros						
OQUENDO	EUR	373 475,28		401 563,95	28 088,67	LU0873384951
OQUENDO	EUR	1 617 149,00		1 578 337,42	(38 811,58)	LU1577551531
OQUENDO	EUR	1 973 339,00		1 815 314,01	(158 024,99)	LU1917987759
OQUENDO	EUR	3 702 508,24		3 572 691,70	(129 816,54)	LU2042391693
OQUENDO	EUR	2 838 681,98		2 772 207,57	(66 474,41)	LU2373058176
PARTNERS GROUP SA	EUR	472 577,26		513 670,74	41 093,48	LU0976591924
TOTAL Otros		10 977 730,76		10 653 785,39	(323 945,37)	
TOTAL Cartera Exterior		169 015 325,88	1 491 033,14	156 510 304,48	(12 505 021,40)	



CLASE 8.^a



008489950

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)



008489951

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08		596 645,11	(480 666,39)	642 666,39	46 021,28	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	(480 666,39)	642 666,39	46 021,28	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
STOXX 600 BASIC RESOURCES 50	3 348 199,98	15/03/2024
SUBYACENTE EURO/JPY 125000	96 300,00	21/03/2024
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	7 356 300,00	15/03/2024
ACCIONES TOTAL FINA SA-B 1017	1 278 250,02	23/12/2026
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/	12 100 000,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	2 647 410,00	03/04/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	5 700 000,00	11/03/2024
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,3% 15/02/	5 600 000,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	41 263 080,00	03/04/2024
EURO STOXX 50 10	47 300 000,00	19/12/2025
EURO STOXX 50 10	16 000 000,00	19/12/2025
EURO STOXX 50 10	16 000 000,00	15/03/2024
IBEX MINI IDX FUT MAR24 IDH4 1	18 900 000,00	15/03/2024
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 06/28	2 959 980,00	20/06/2028
IBEX 35 10	10 382 274,00	19/01/2024
SUBYACENTE SX5E DIVIDEND FUT DEC24 DEDZ4 10	6 945 260,00	20/12/2024
SUBYACENTE EURO/USD 125000	30 774 068,70	20/03/2024
STOXX 600 INDUSTRIAL GOODS AND SERVICES 50	7 569 870,00	15/03/2024
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	2 639 150,00	20/03/2024
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	11 226 407,50	20/03/2024
INDICE STOXX EUROPE 600 AUTOMOBILES & 5	3 235 500,00	15/03/2024
EURO STOXX 50 10	8 358 525,00	15/03/2024
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/	1 500 000,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	7 044 517,13	28/03/2024
EURO STOXX 50 10	17 600 000,00	15/03/2024
IBEX MINI IDX FUT MAR24 IDH4 1	20 370 000,00	15/03/2024
EURO STOXX 50 10	52 800 000,00	19/12/2025
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	10 359 930,00	20/12/2027
TOTALES	371 355 022,33	



CLASE 8.^a



008489952

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008489953

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
UCAJLN 4.5 UNICAJA BANCO SA	EUR	705 171,00	14 964,40	697 018,35	(8 152,65)	ES0380907057
CAZAR 7 PER IBERCAJA BANCO SA	EUR	801 138,05	12 837,50	760 825,63	(40 312,42)	ES0844251001
ABANCA 4.62 ABANCA CORP BANCARIA	EUR	1 211 120,99	38 036,83	1 125 897,91	(85 223,08)	ES0265936015
UCAJLN 2.87 UNICAJA BANCO SA	EUR	3 212 427,70	12 423,87	2 907 638,81	(304 788,89)	ES0280907017
PIKLIN 5.15 GRUPO PIKOLIN	EUR	1 199 934,74	2 978,23	988 401,44	(211 533,30)	ES0205072020
CAZAR 3.75 IBERCAJA BANCO SA	EUR	2 472 555,00	45 713,16	2 450 906,70	(21 648,30)	ES0344251006
UCAJLN 4.87 UNICAJA BANCO SA	EUR	1 398 679,72	8 390,55	1 017 961,78	(380 717,94)	ES0880907003
SIDECU 5 25 SIDECU SA	EUR	1 300 343,00	18 428,63	1 147 839,54	(152 503,46)	ES0305063010
CABKSM6,75% CAIXABANK SA	EUR	1 213 236,67	3 727,26	1 175 071,74	(38 164,93)	ES0840609004
CAZAR 2.75 IBERCAJA BANCO SA	EUR	2 006 684,09	20 650,63	1 754 080,33	(252 603,76)	ES0244251015
PAG CONSTRU CAF SA	EUR	2 997 480,04	830,48	2 998 469,75	989,71	ES0521975245
PAG ENDESA ENDESA SA	EUR	3 493 993,47	1 793,89	3 495 307,79	1 314,32	ES05306742L5
PAG CIE AUT CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 993 214,17	3 988,09	2 994 274,67	1 060,50	XS2554745294
TOTAL Renta Fija Privada		25 005 978,64	184 763,52	23 513 694,44	(1 492 284,20)	
Instrumentos de Patrimonio						
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3 694 674,04	-	3 968 811,68	274 137,64	ES0139140174
CELLNEX SA	EUR	2 545 301,11	-	1 833 061,28	(712 239,83)	ES0105066007
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 519 292,14	-	1 369 257,12	(150 035,02)	ES0105079000
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		7 759 267,29	-	7 171 130,08	(588 137,21)	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTREDD SM ALTER REAL ESTATE DEBT-D	EUR	3 724 000,00	-	3 641 417,49	(82 582,51)	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		3 724 000,00	-	3 641 417,49	(82 582,51)	
Otros						
KKR LENDING KKR & CO LP		1 019 068,00	-	215 616,27	(803 451,73)	AAAAAAAAAA001
SAN PRIVATE SANTANDER ASSET MANEGEME		1 019 068,00	-	1 858 946,44	839 878,44	AAAAAAAAAA001
ALTAMAR INF ALTAMAR CAPITAL S.G.E.I.C.		2 460 012,46	-	3 308 606,49	848 594,03	ES0157101009
TOTAL Otros		4 498 148,46	-	5 383 169,20	885 020,74	
TOTAL Cartera Interior		40 987 394,39	184 763,52	39 709 411,21	(1 277 983,18)	

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008489954

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
PRXNA 2,031 PROSUS NV	EUR	673 783,75	5 315,23	436 784,90	(236 998,85)	XS2211183756
EU 0 31 UNION EUROPEA	EUR	2 228 351,99	672,01	1 423 388,90	(804 963,09)	EU000A3KSXE1
PHNXLN 4.75 PHOENIX GRP HLD PLC	USD	599 136,41	8 861,05	578 433,86	(20 702,55)	XS2182954797
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	539 821,00	(532,86)	489 282,97	(50 538,03)	EU000A284451
ATOSTR 0.00 ATLANTIA SPA	EUR	1 536 840,00	(11 166,45)	1 051 597,82	(485 242,18)	XS2267889991
DAAFIN 0.00 DAA PLC	EUR	914 842,33	1 609,89	673 553,18	(241 289,15)	XS2244415175
SOFTBK 2.87 SOFTBANK GROUP CORP	EUR	1 047 108,57	14 172,32	862 625,66	(184 482,91)	XS2361254597
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	3 153 939,99	(6 509,99)	2 800 137,14	(353 802,85)	EU000A3KTGV8
SOFTBK 3.87 SOFTBANK GROUP CORP	EUR	1 821 386,27	34 713,91	1 249 177,01	(572 209,26)	XS2362416617
HCDNDA 5.35 HACIENDA INVESTMENTS LTD	USD	685 478,01	13 520,06	356 352,54	(329 125,47)	XS2278534099
SVELEF 1.8 SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	USD	530 335,41	4 154,74	459 934,49	(70 400,92)	USU81522AE14
SO 4 51 SOUTHERN CO/THE	USD	889 122,16	9 825,43	858 249,72	(30 872,44)	US842587DF14
CITPET 6.37 CITGO HOLDING INC	USD	311 384,87	945,22	340 717,56	29 332,69	USU17185AG14
C 3.29 26 CITIGROUP INC	USD	1 812 087,71	17 746,44	1 780 225,43	(31 862,28)	US172967NL16
ARAMCO 0.94 SA GLOBAL SUKUK LTD	USD	1 685 160,52	(1 326,57)	1 793 451,12	108 290,60	XS2352861574
GAZPRU 0 PE GAZPROM PJSC	EUR	3 034 717,18	(141 309,79)	1 915 615,07	(1 119 102,11)	XS2243636219
BIDU 1.625 BAIDU INC - SPON ADR	USD	565 427,22	3 156,50	527 517,89	(37 909,33)	US056752AV05
COLLAT 4.5 COCA-COLA EUROPEANS PAR	USD	195 771,67	4 019,49	182 239,65	(13 532,02)	XS2434515313
CELDES 5.25 VIA CELERE DESARROLLOS IN	EUR	881 031,25	9 218,45	779 475,58	(101 555,67)	XS2321651031
BURLN 6.25 BURFORD CAPITAL LTD	USD	429 698,53	6 475,67	421 219,07	(8 479,46)	USU1056LAA99
AEDASH 4 26 AEDAS HOMES SA	EUR	843 342,77	(563,74)	711 700,77	(131 642,00)	XS2343873597
GOLGOO FLOA PERMIRA HOLDINGS LLP	EUR	1 493 803,56	41 637,69	1 363 629,19	(130 174,37)	XS2342638033
HOMESM 4.5 NEINOR HOMES SA	EUR	1 074 351,42	9 591,70	914 077,75	(160 273,67)	XS2332219612
TEP 0.00000 TALLGRASS ENERGY PARTNER	USD	53 055,39	11,56	52 737,82	(317,57)	USU8302LAJ71
FIRME 0.00 ELM FOR FIRMENICH I	EUR	1 300 062,24	15 415,04	1 240 461,36	(59 600,88)	XS2182055009
RDFN 0.5 27 REDFIN CORP	USD	1 980 070,07	30 024,16	1 055 614,14	(924 455,93)	US75737FAE88
SAFFP 0 28 SAFFIN SA	EUR	1 805 375,00	(203 474,00)	1 847 364,00	41 989,00	FR0014003Z32
AKAFP 3.5 P AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	1 893 528,64	28 243,19	1 876 507,00	(17 021,64)	BE6317643334
ASCLN 0.75 ASOS PLC	GBP	2 168 227,34	13 087,23	1 319 477,90	(848 749,44)	XS2332692719
CLNXSM 0.75 CELLNEX SA	EUR	2 495 048,61	3 448,96	1 884 808,88	(610 239,73)	XS2257580857
KBCBB 4.75 KBC GROUP NV	EUR	1 018 600,42	11 368,64	959 174,79	(59 425,63)	BE0002638196
RURAIL 3.12 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD C	CHF	2 067 634,13	57 650,55	335 931,93	(1 731 702,20)	CH1100259816
ARYUNSW Fiba ARYZTA AG	CHF	2 334 568,71	(476 725,26)	2 130 683,96	(203 884,75)	CH0200044813
GS FLOAT 3/ GOLDMAN SACHS AM	USD	1 136 921,41	2 821,54	1 155 225,39	18 303,98	US38141GZS64
BPLN 4.25 P BP CAPITAL MARKETS PLC	GBP	1 344 218,29	26 793,67	1 224 327,51	(119 890,78)	XS2193663619
HKAA 0 PERP HONG KONG SPECIAL INIST	USD	542 746,01	(185,31)	554 419,86	11 673,85	XS2264054706

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008489955

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
BPLN 3.625 BP CAPITAL MARKETS PLC	EUR	1 223 844,14	22 951,95	1 052 185,41	(171 658,73)	XS2193662728
BAYNGR 0.20 BAYER AG	EUR	1 626 321,60	19 862,58	1 410 571,83	(215 749,77)	XS2451803063
BATSLN 3.75 BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	2 179 218,69	19 784,11	1 582 945,66	(596 273,03)	XS2391790610
TYCHEG 4.25 TYCHE GESTION BV	EUR	519 977,03	15 199,33	499 047,93	(20 929,10)	ES0305339006
EU 0.4 37 UNION EUROPEA	EUR	1 304 196,35	4 383,65	873 424,97	(430 771,38)	EU000A3K4C42
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	578 214,66	(569,96)	442 858,10	(135 356,56)	EU000A283859
FRPTT 5.34 LA POSTE	USD	1 805 905,78	6 457,60	1 832 714,13	26 808,35	FR0013221140
KORIFP 4.12 KORIAN SA	GBP	1 043 507,03	14 012,12	785 148,22	(258 358,81)	FR0014003YZ5
MMBFP 2.125 LAGARDERE S.C.A.	EUR	496 946,25	2 346,98	472 444,46	(24 501,79)	FR0013449261
RENAUL 4.87 RCI BANQUE	EUR	1 003 610,30	(479 772,14)	1 489 814,73	486 204,43	FR001400CRG6
EDF 5.875 P ELECTRICITE DE FRANCE SA	GBP	568 700,04	13 855,51	468 258,06	(100 441,98)	FR0011700293
ACFP 4.375 ACCOR SA	EUR	885 603,01	35 773,34	840 625,33	(44 977,68)	FR0013399177
FFPFP 1.875 FFP	EUR	606 167,62	1 640,58	491 587,20	(114 580,42)	FR0013457405
DNONO 7.875 DNO ASA	USD	996 389,73	9 877,29	999 934,65	3 544,92	NO0011088593
MHGNO 0.6/1 MARINE HARVEST ASA	EUR	1 402 303,39	1 167,17	1 401 688,05	(615,34)	NO0010824006
EURNBB 6.25 EURONAV LUXEMBOURG	USD	513 000,00	10 741,62	546 313,44	33 313,44	NO0011091290
GALPL 1 GALP ENERGIA SGPS	EUR	199 938,22	1 806,47	199 484,95	(453,27)	PTGALLOM0004
BNP 4.375 3 BNP PARIBAS SECURITIES	USD	461 560,27	6 096,91	144 824,78	(46 735,49)	US09660V2A05
HLT 3.75 29 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	174 854,64	1 080,00	165 504,43	(9 350,21)	USU4328RAF11
BA 5.15 30 BOEING COMPANY INC	USD	901 295,77	7 662,39	899 092,26	(2 203,51)	US097023CY98
HLT 4 31 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	177 395,17	955,10	161 504,61	(15 890,56)	USU4328RAG93
BA 5.705 40 BOEING COMPANY INC	USD	792 160,92	6 572,98	769 588,42	(22 572,50)	US097023CV59
SCHW 5.375 CHARLES SCHAWAB CO	USD	213 410,02	901,68	211 033,31	(2 376,71)	US808513BD67
PKICN 4.5 2 PARKLAND FUEL COPR	USD	968 018,09	11 781,73	900 902,53	(67 115,56)	US70137WAG33
ACAFP 4 33 CREDIT AGRICOLE SA	USD	1 449 929,48	27 342,34	1 305 403,10	(144 526,38)	USF2R125CE38
AP0 4.95 50 APOLLO MANAGEMENT	USD	1 196 833,83	3 795,58	1 075 342,02	(121 491,81)	USU0044VAF32
MSCI 3.875 MSCI INC	USD	1 908 483,43	5 759,63	1 620 019,62	(288 463,81)	US55354GAL41
T 1.875 32 ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	USD	11 404 825,52	150 196,28	10 480 807,44	(924 018,08)	US91282CDY49
CITPET 6.37 CITGO HOLDING INC	USD	1 570 308,16	4 509,77	1 687 585,04	117 276,88	US17302XAM83
PKICN 5.875 PARKLAND FUEL COPR	USD	1 440 289,76	37 854,56	1 412 848,11	(27 441,65)	USC71968AB41
ENELIM 8.75 ENEL SPA	USD	1 972 638,24	10 991,45	2 084 804,85	112 166,61	US29265WAA62
SOCGEN 8 PE SOCIETE GENERALE AM (AI)	USD	944 625,34	7 768,35	954 094,74	9 469,40	USF43628B413
TEP 6 30 TALLGRASS ENERGY PARTNERS	USD	2 770 889,15	501,17	2 724 110,74	(46 778,41)	US87470LAJ08
ATLIM 1.75 ATLANTIA SPA	EUR	1 738 909,34	39 432,88	1 560 575,78	(178 333,56)	XS1528093799
T 2.875 PER AT&T CORP	EUR	2 609 317,39	47 731,32	2 342 495,34	(266 822,05)	XS2114413565
PSHNA 1.375 PERSHING SQUARE HOLDINGS	EUR	2 399 248,85	9 432,00	1 988 776,09	(410 472,76)	XS2392996109
VOD 3.1 79 VODAFONE GROUP PLC	EUR	1 313 793,21	31 723,54	1 280 516,39	(33 276,82)	XS1888179477

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



008489956

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
VOD 6.25 78 VODAFONE GROUP PLC	USD	433 757,55	3 419,44	451 301,61	17 544,06	XS1888180640
UCGIM 6.625 UNICREDIT SPA	EUR	998 834,01	3 455,99	970 532,17	(28 301,84)	XS1619015719
SRENIX 4.25 SWISS RE FINANCE LUX	USD	547 957,26	7 376,75	488 161,32	(59 795,94)	XS2049422343
GTWICK 4.37 IVY HOLDCO LTD	GBP	1 093 625,37	6 879,66	958 569,26	(135 056,11)	XS2329602135
NNGRNV 4.62 NN GROUP NV	EUR	994 519,30	15 992,95	960 729,51	(33 789,79)	XS1054522922
AIB 5.25 PE AIB GROUP PLC	EUR	2 012 723,34	18 917,24	1 847 872,47	(164 850,87)	XS2056697951
GLJGR 3.95 GRENKE FINANCE PLC	EUR	2 955 456,88	33 915,66	2 682 274,16	(273 182,72)	XS2155486942
SEASPA 3.5 SOCIETA ESERCIZI AEREOPOR	EUR	1 585 656,61	9 695,66	1 488 909,33	(96 747,28)	XS2238279181
ANVAU 1.625 AUSNET SERVICES	EUR	2 113 652,19	9 307,11	1 728 918,12	(384 734,07)	XS2308313860
ENIIM 2.75 ENI SPA	EUR	613 493,10	10 349,65	479 734,61	(133 758,49)	XS2334857138
ISPM 7.75 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 327 562,70	55 615,16	2 057 035,29	(270 527,41)	XS1548475968
REPSM 4.247 REPSOL INTERNATIONAL FINA	EUR	3 224 586,58	(8 649,46)	2 852 753,16	(371 833,42)	XS2186001314
BAYNGR 2.37 BAYER AG	EUR	1 491 229,53	24 539,17	1 348 569,87	(142 659,66)	XS2077670003
PRXNA 1.288 PROSUS NV	EUR	1 608 129,86	8 592,17	1 223 847,43	(384 282,43)	XS2360853332
ENIIM 3.375 ENI SPA	EUR	659 200,17	4 757,09	545 264,27	(113 935,90)	XS2242931603
HEIBOS 3.62 HEIMSTADEN BOST	EUR	2 148 533,58	65 332,76	1 173 342,64	(975 190,94)	XS2397251807
IHGLN 3.75 INTERCONTINENTAL HOTELS PL	GBP	1 398 603,12	(26 937,02)	1 240 041,93	(158 561,19)	XS1275957121
BKIR 2.375 BANK OF IRELAND PLC	EUR	2 186 701,86	116 916,11	1 913 055,78	(273 646,08)	XS2065555562
NOKIA 3.125 NOKIA OYJ	EUR	1 050 814,23	21 307,41	998 657,24	(52 156,99)	XS2171872570
LOARRE 6.5 GLOBAL AGRAJES SLU	EUR	951 516,21	10 014,13	911 441,55	(40 074,66)	XS2483510470
KOREA 0 25 REPUBLIC OF KOREA	EUR	2 139 182,45	(1 400,57)	1 940 314,38	(198 868,07)	XS2226969686
CPIPR 4.87 CPI PROPERTY GROUP	EUR	2 546 128,95	16 698,41	1 346 039,45	(1 200 089,50)	XS2231191748
AXASA 5.125 AXA SA	USD	933 451,62	25 693,27	890 903,85	(42 547,77)	XS1550938978
ISPM 4.75 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	798 079,87	2 138,40	780 711,24	(17 368,63)	XS1156024116
ALFAS 1.37 ALFA LAVAL AB	EUR	618 886,38	12 665,49	521 924,15	(96 962,23)	XS2444286145
UCGIM 4.875 UNICREDIT SPA	EUR	1 017 391,89	23 900,29	997 702,89	(19 689,00)	XS1953271225
FMEGR 0.000 FRESENIUS SE & CO AG	EUR	3 219 792,00	39 669,15	3 152 239,12	(67 552,88)	XS2530444624
NWIDE 5.875 NATIONWIDE BUILDING SOC. L	GBP	1 210 957,17	1 993,09	1 067 646,00	(143 311,17)	XS2048709427
CWHARF3.375 CANARY WHARF GROUP IN	GBP	2 243 712,44	11 218,50	1 524 444,10	(719 268,34)	XS2327414731
TITIM 7.75 TELECOM ITALIA FIN	EUR	954 134,25	32 791,41	757 345,10	(196 789,15)	XS0161100515
POSIM 2.625 POSTE ITALIANE SPA	EUR	1 500 045,18	20 553,72	1 149 365,73	(350 679,45)	XS2353073161
CATSN 4 A CARTESIAN RESIDENT. MORTA	EUR	536 207,27	98,20	546 806,07	10 598,80	XS2014371137
PEMEX 4.75 PETROLEOS MEXICANOS SA	EUR	1 641 318,35	87 311,29	1 401 778,90	(239 539,45)	XS1824424706
SANUK 0 3/2 SANTANDER UK GROUP PLC	EUR	561 821,48	147,93	561 341,85	(479,63)	XS1799039976
AKZANA 1.5 AKZO NOBEL NV	EUR	1 068 862,11	13 307,81	957 129,24	(111 732,87)	XS2462466611
ARYNSW 4.5 ARYZTA EURO FINANCE DAC	EUR	1 931 120,10	18 118,24	1 752 624,48	(178 495,62)	XS1134780557
VW 3.748 PE VOLKSWAGEN INT. FINANCE	EUR	1 091 340,61	465,48	936 977,33	(154 363,28)	XS2342732562

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

CLASE 8.^a

008489957

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía / Plusvalía	ISIN
ERFFP 4,875 EUROFINs	EUR	1 568 462,30	33 179,98	1 570 620,10	2 157,80	XS1224953882
BOEAL 2020- BEN OLDMAN EUROPEA	EUR	2 000 635,33	34 492,78	2 002 562,78	1 927,45	XS2223767778
LPTY 7.375 LEASEPLAN CORPORATION NV	EUR	871 667,00	6 850,45	880 347,61	8 680,61	XS2003473829
CETIN 0.000 PPF TELECOM GROUP BV	EUR	1 541 637,56	36 644,83	1 397 927,27	(143 710,29)	XS2468979302
TRAFIG 7.5 TRAFIGURA GROUP PT	EUR	828 440,62	41 681,90	891 139,60	62 698,98	XS2033327854
OHL5M 6.6 2 OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	1 324 218,42	10 133,89	1 035 424,62	(288 793,80)	XS2356570239
BHARTI 3.97 BHARTI AIRTEL LTD	USD	1 706 508,48	5 607,05	1 695 054,25	(11 454,23)	USV6703DAC84
EDF 2.625 P ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	984 805,26	36 556,91	920 911,58	(63 893,68)	FR0014003S56
SHAK 0 28 SHAKE SHACK INC - CLASS A	USD	1 060 696,86	41 646,58	936 557,59	(124 139,27)	US819047AB70
PKICN 4.625 PARKLAND CORP	USD	140 280,39	1 136,39	122 825,84	(17 454,55)	USC7196GAB61
PFCLN 9.75 PETROFAC LTD-W/I	USD	570 265,47	7 434,86	347 721,86	(222 543,61)	USG7052TAF87
SPOT 0 26 SPOTIFY AB	USD	1 600 897,33	37 669,28	1 507 706,61	(93 190,72)	US84921RAB69
ACAF 8.125 CREDIT AGRICOLE SA	USD	1 086 533,17	983,50	1 050 911,98	(35 621,19)	USF2R125CD54
BKTSM 6.25 BANKINTER SA	EUR	2 618 026,85	(35 472,70)	2 634 114,48	16 087,63	XS2199369070
DNONO 8.375 DNO ASA	USD	77 128,66	615,08	81 155,07	4 026,41	NO0010852643
TRAFIG 5.87 TRAFIGURA GROUP PT	USD	372 375,54	5 686,02	351 120,50	(21 255,04)	XS2385642041
RAKUTN 4.25 RAKUTEN GROUP INC	EUR	1 148 796,61	30 646,09	666 325,51	(482 471,10)	XS2332889778
TOTAL Renta Fija Privada		174 359 970,69	635 974,86	151 733 731,38	(22 626 239,31)	
Instrumentos de patrimonio						
NATWEST GROUP	GBP	1 573 151,96	-	1 648 347,74	75 195,78	GB00BM8PJY71
VONOVIA SE	EUR	1 940 994,56	-	1 127 115,72	(813 878,84)	DE000A1ML7J1
LINDE PLC	EUR	641 803,30	-	696 120,55	54 317,25	IE00BZ12WP82
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1 574 506,58	-	1 383 624,00	(190 882,58)	FR0000124141
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	2 695 338,43	-	1 434 063,00	(1 261 275,43)	FR0000054470
HOCHTIEF AG	EUR	1 718 563,59	-	1 716 841,20	(1 722,39)	DE0006070006
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 572 722,66	-	1 727 551,53	154 828,87	IT0000072618
VIVENDI SA	EUR	5 706 465,79	-	4 737 113,54	(969 352,25)	FR0000127771
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	1 157 029,65	-	1 081 645,76	(75 383,89)	CH0009002962
TOTAL Instrumentos de patrimonio		18 580 576,52	-	15 552 423,04	(3 028 153,48)	
Instituciones de Inversión Colectiva						
CCUSAS SW UBS FUND MANAGEMENT AG	USD	2 203 798,67	-	3 692 127,38	1 488 328,71	IE00B53H0131
CYGNUI ID CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	2 000 000,00	-	1 726 411,00	(273 589,00)	QSLU53112824
NBUSIA ID NEUBERGER BERMAN EUROPE	USD	2 400 614,56	-	2 321 779,65	(78 834,91)	IE00BF075X33
PGFUEEH ID PRINCIPAL GLOBAL INVE	EUR	4 867 705,06	-	4 411 955,47	(455 749,59)	IE00BKDW9L67
FRCBUEA LX FRANKLIN TEMPLETON INVE	EUR	5 000 012,00	-	4 886 138,61	(113 873,39)	LU2303826544
FRCBUEE LX FRANKLIN TEMPLETON INVE	EUR	1 000 012,00	-	973 267,33	(26 744,67)	LU2303826890
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		17 472 142,29	-	18 011 679,44	539 537,15	

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



008489958

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Otros						
OQUEENDO III	EUR	1 946 578,00	-	1 987 456,14	40 878,14	LU1577551531
OQUEENDO IV	EUR	2 605 746,86	-	2 522 098,43	(83 648,43)	LU2042391693
OQUEENDO MEZ	EUR	373 475,28	-	425 113,03	51 637,75	LU0873384951
OQUEENDO SEN	EUR	4 429 027,00	-	4 234 814,17	(194 212,83)	LU1917987759
OQUEENDO SE2	EUR	2 295 345,98	-	2 320 258,26	24 912,28	LU2373058176
PAR GROUPEZ PARTNERS GROUP SA	EUR	649 679,67	-	660 361,74	10 682,07	LU0976591924
ACE CREDIT APOLLO CREDIT FUND SICAV	EUR	3 500 000,00	-	3 184 905,28	(315 094,72)	QS000212C1S7
TOTAL Otros		15 799 852,79	-	15 335 007,05	(464 845,74)	
TOTAL Cartera Exterior		226 212 542,29	635 974,86	200 632 840,91	(25 579 701,38)	

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	596 645,11	(448 301,43)	538 301,43	(111 740,38)	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	(448 301,43)	538 301,43	(111 740,38)	



008489959

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
INDICE BLOOMBERG MSCI EURO CORPORATE SRI 10	4 428 000,00	17/03/2023
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 1000	39 400 000,00	10/03/2023
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	3 803 550,00	15/03/2023
SUBYACENTE EURO/GBP 125000 FISICA	11 221 595,00	15/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032 10	7 800 000,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024 2000 FISIC	8 645 490,00	05/04/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048 10	1 300 000,00	10/03/2023
EURO STOXX 50 10	24 993 235,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	22 826 500,00	20/01/2023
EURO STOXX 50 10	22 228 500,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	52 800 000,00	19/12/2025
EURO STOXX BANKS 50	6 750 000,00	15/12/2023
EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	1,34	09/06/2023
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	22 500 000,00	20/12/2027
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1000	3 170 013,00	31/03/2023
ACCIONES TOTAL FINA SA-B 1017	1 304 700,08	24/12/2025
ACCIONES TOTAL FINA SA-B 1017	1 278 250,02	23/12/2026
EURO STOXX 50 10 FISICA	47 300 000,00	19/12/2025
EURO STOXX BANKS 50 FISICA	6 000 000,00	15/12/2023
BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	1 209 677,42	25/04/2023
EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	1,35	09/06/2023
BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	996 204,93	25/04/2023
BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	2 704 626,33	25/04/2023
SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DED23 100	12 000 000,00	15/12/2023
ACCIONES FERROVIAL 100	1 380 000,00	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	16 000 000,00	19/12/2025
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024 100	67 700 000,00	10/03/2023
SUBYACENTE EURO/USD 125000	54 838 844,77	15/03/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027 1000	10 662 771,00	05/04/2023
STOXX 600 BASIC RESOURCES 50	1 884 410,00	17/03/2023
TOTALES	457 126 370,24	



CLASE 8.^a



008489960



CLASE 8.^a



008489961

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Entorno económico

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

Perspectivas macro para 2024

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

Posicionamiento de cara a 2024

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.^a



008489962

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda high yield con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descunte que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.^a



008489963

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2023

Alternativos:

No nos cansamos de intentar transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el *private equity*, las infraestructuras, la deuda privada, el *venture capital*, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable, estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes del Fondo no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



008488816

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Mutufondo Estrategia Global, F.I.L., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008489925 Al 008489960 Del 008489961 Al 008489963
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008489964 Al 008489999 Del 008490000 Al 008490002
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008490003 Al 008490038 Del 008490039 Al 008490041

FIRMANTES:

D. Luis Ussia Bertrán
Presidente y Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero