

Mutufafondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

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 2021, 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 2021, 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 Neto 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 2021. 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 diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado 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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida 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 los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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. La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Mutufondo Estrategia Global, F.I.L., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2020, fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 9 de abril de 2021.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05442

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



CLASE 8.^a



ON6519511

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	456 817 942,60	405 326 616,43
Deudores	19 169 671,30	19 014 687,41
Cartera de inversiones financieras	300 312 688,73	312 746 147,44
Cartera interior	35 899 156,96	45 950 934,51
Valores representativos de deuda	14 018 555,77	21 466 959,60
Instrumentos de patrimonio	12 858 682,90	9 126 987,71
Instituciones de Inversión Colectiva	1 613 253,13	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 916 427,92
Derivados	3 488 309,62	(801 041,88)
Otros	3 920 355,54	3 241 601,16
Cartera exterior	262 145 000,53	264 704 289,89
Valores representativos de deuda	187 332 829,54	156 003 241,16
Instrumentos de patrimonio	31 461 801,72	47 332 348,30
Instituciones de Inversión Colectiva	35 786 009,05	57 476 170,33
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(6 410 909,27)	(6 657 767,10)
Otros	13 975 269,49	10 550 297,20
Intereses de la cartera de inversión	1 783 626,51	1 744 986,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	484 904,73	345 936,74
Periodificaciones	-	-
Tesorería	137 335 582,57	73 565 781,58
TOTAL ACTIVO	456 817 942,60	405 326 616,43

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



0N6519512

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	444 237 618,93	401 590 236,09
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	444 237 618,93	401 590 236,09
Capital	-	-
Partícipes	420 548 736,12	405 682 490,16
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	23 688 882,81	(4 092 254,07)
(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	12 580 323,67	3 736 380,34
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	3 636 821,98	1 109 037,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	8 943 501,69	2 627 343,29
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	456 817 942,60	405 326 616,43
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	584 925 477,89	469 974 997,02
Compromisos por operaciones largas de derivados	269 349 487,42	284 435 330,80
Compromisos por operaciones cortas de derivados	315 575 990,47	185 539 666,22
Otras cuentas de orden	7 381 554,57	13 348 527,57
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	7 381 554,57	13 348 527,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	592 307 032,46	483 323 524,59

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.ª



ON6519513

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	9 584,90	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(5 093 722,01)	(3 002 884,20)
Comisión de gestión	(4 787 869,35)	(2 764 677,40)
Comisión de depositario	(173 154,76)	(169 959,14)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(132 697,90)	(68 247,66)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(5 084 137,11)	(2 995 782,14)
Ingresos financieros	8 207 185,24	7 701 512,13
Gastos financieros	(777 313,09)	(718 221,21)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 431 546,49	8 720 584,86
Por operaciones de la cartera interior	517 174,57	443 956,96
Por operaciones de la cartera exterior	5 873 213,85	9 307 878,52
Por operaciones con derivados	4 284 212,77	8 553 126,14
Otros	(8 243 054,70)	(9 584 376,76)
Diferencias de cambio	1 910 038,08	(191 302,55)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 180 572,39	(16 609 045,16)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	2 784 917,17	(4 728 010,67)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	18 772 136,66	(12 197 680,50)
Resultados por operaciones con derivados	(4 438 188,05)	298 386,39
Otros	61 706,61	18 259,62
Resultado financiero	28 952 029,11	(1 096 471,93)
Resultado antes de impuestos	23 867 892,00	(4 092 254,07)
Impuesto sobre beneficios	(179 009,19)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	23 688 882,81	(4 092 254,07)

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	23 688 882,81
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	23 688 882,81

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 2020	405 682 490,16	-	-	(4 092 254,07)	-	401 590 236,09
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	405 682 490,16	-	-	(4 092 254,07)	-	401 590 236,09
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	23 688 882,81	-	23 688 882,81
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 092 254,07)	-	-	4 092 254,07	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	126 833 722,27	-	-	-	-	126 833 722,27
Reembolsos	(107 875 222,24)	-	-	-	-	(107 875 222,24)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	420 548 736,12	-	-	23 688 882,81	-	444 237 618,93

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 2021.



CLASE 8.^a



ON6519514

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 092 254,07)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias

(4 092 254,07)

Total de ingresos y gastos reconocidos

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	458 270 957,04	-	-	18 851 169,07	-	95 185 919,72
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	458 270 957,04	-	-	18 851 169,07	-	95 185 919,72
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	18 851 169,07	-	-	(4 092 254,07)	-	(4 092 254,07)
Operaciones con participes	-	-	-	(18 851 169,07)	-	-
Suscripciones	23 214 921,29	-	-	-	-	23 214 921,29
Reembolsos	(94 654 557,24)	-	-	-	-	(94 654 557,24)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	405 682 490,16	-	-	(4 092 254,07)	-	401 590 236,09



CLASE 8.^a



ON6519515



CLASE 8.^a



0N6519516

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(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 España 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 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 IICs pertenecientes al Grupo de la Gestora.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º 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 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 Sociedad de Seguros a Prima Fija.

La Entidad Depositaria del Fondo es BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



ON6519517

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El Fondo mantiene dos clases de participaciones (Clase A y Clase L) que se diferencian por las comisiones que les son aplicables y por otros aspectos relativos a la comercialización.

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 la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, 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 (I.I.C.s en adelante) 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 de 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 50.000 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 cualificados.
- 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.



CLASE 8.^a



0N6519518

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- 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 1^a 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 I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas 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



ON6519519

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una retribución anual en concepto de gastos de gestión y la Entidad Depositaria en concepto de gastos de depositaria sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2021 y 2020 estas comisiones han sido las siguientes:

	Clase A	Clase L
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,75%	0,65%
Comisión de gestión sobre el resultado (*)	9,00%	9,00%
Comisión de depositaria (**)	0,02%	0,02%

(*) si se supera el EURIBOR 12 meses
(**) Con un importe máximo de 100.000 euros anuales.

Adicionalmente se devenga una comisión de depositaria del 0,04% sobre el patrimonio efectivo invertido en valores extranjeros.

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.

Durante los ejercicios 2021 y 2020 el Fondo no ha generado derecho a la retrocesión de comisiones por inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo al que pertenece la Sociedad Gestora.

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 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.



CLASE 8.^a

Clase 8.^a



ON6519520

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros del Fondo. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

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.



CLASE 8.^a



ON6519521

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, 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 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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.



CLASE 8.^a



ON6519522

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 el ejercicio 2020.

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.

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.



CLASE 8.^a



0N6519523

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a



ON6519524

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

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

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



CLASE 8.^a



ON6519525

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0N6519526

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6519527

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las instituciones de inversión colectiva.

k) 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.

l) 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.



CLASE 8.^a



ON6519528

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	18 138 754,54	17 806 838,63
Administraciones Públicas deudoras	389 937,39	623 860,56
Deudores por venta de valores	606 088,56	564 301,72
Operaciones pendientes de liquidar	11 328,86	11 674,25
Otros	23 561,95	8 012,25
	19 169 671,30	19 014 687,41

El capítulo de "Deudores - Depósitos de garantía", al 31 de diciembre de 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2022 y 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON6519529

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	407 744,74	147 484,64
Otros	3 229 077,24	961 552,41
	3 636 821,98	1 109 037,05

El desglose del epígrafe "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Otras retenciones	228 735,55	147 484,64
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	179 009,19	-
	407 744,74	147 484,64

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



ON6519530

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	35 899 156,96	45 950 934,51
Valores representativos de deuda	14 018 555,77	21 466 959,60
Instrumentos de patrimonio	12 858 682,90	9 126 987,71
Instituciones de Inversión Colectiva	1 613 253,13	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	12 916 427,92
Derivados	3 488 309,62	(801 041,88)
Otros	3 920 355,54	3 241 601,16
Cartera exterior	262 145 000,53	264 704 289,89
Valores representativos de deuda	187 332 829,54	156 003 241,16
Instrumentos de patrimonio	31 461 801,72	47 332 348,30
Instituciones de Inversión Colectiva	35 786 009,05	57 476 170,33
Derivados	(6 410 909,27)	(6 657 767,10)
Otros	13 975 269,49	10 550 297,20
Intereses de la cartera de inversión	1 783 626,51	1 744 986,30
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	484 904,73	345 936,74
	300 312 688,73	312 746 147,44

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.



CLASE 8.^a



ON6519531

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	115 260 241,30	45 349 905,74
Cuentas en divisa	14 199 979,23	3 092 756,91
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	7 463 445,95	25 679 665,31
Otras cuentas de tesorería en divisa	411 916,09	(556 546,38)
	<u>137 335 582,57</u>	<u>73 565 781,58</u>

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas de la Entidad Depositaria, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido a un tipo de interés de mercado.

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 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021		2020	
	Clase A	Clase L	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	4 281 041,76	439 956 577,17	4 781 244,96	396 808 991,13
Número de participaciones emitidas	36 067,48	3 699 688,52	42 577,41	3 530 299,92
Valor liquidativo por participación	118,70	118,92	112,30	112,40
Número de partícipes	41	8	49	9



CLASE 8.^a



0N6519532

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno, representando el 81,53% y el 77,64%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas 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 mayor participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	81,53%	77,64%
	81,53%	77,64%

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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	7 381 554,57	13 348 527,57
	7 381 554,57	13 348 527,57



CLASE 8.^a



0N6519533

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, del 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto Ley 3/2016, del 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeta 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 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de esta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" 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, compensadas de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" se han deducido del resultado contable antes de impuestos del ejercicio 2021, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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 está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a



ON6519534

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, 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 mantienen el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2021 asciende a 2 miles de euros. Asimismo, los honorarios percibidos por otros auditores por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2020 ascendió a 2 miles de euros.

Al tratarse de una institución 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.



CLASE 8.ª



ON6519535

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020

(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, un incremento del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como la activación de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impactará en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales. En todo caso, a pesar de la incertidumbre existente, los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo estiman que, debido al tipo de la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, este suceso no debería tener un impacto significativo en dicha cartera.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 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 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519536

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Deuda Pública						
CORES 1,50% VTO.27-11-2022	EUR	701 214,19	311,83	713 198,09	11 983,90	ES0224261042
PRIPALITY OF ASTURI 0,037% 15/04/2022	EUR	1 459 204,39	(1 285,65)	1 459 798,02	593,63	ES0001380148
TOTAL Deuda Pública		2 160 418,58	(973,82)	2 172 996,11	12 577,53	
Renta Fija Privada						
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO	EUR	1 378 739,00	8 650,50	1 389 401,83	10 662,83	ES0880907003
CAIXABANK CABKSM 6,75% VTO.19-06-64	EUR	1 221 473,44	3 754,03	1 335 977,99	114 504,55	ES0840609004
IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO	EUR	804 703,27	11 327,25	843 135,88	38 432,61	ES0844251001
PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EUR	1 200 005,00	2 915,19	1 204 585,68	4 580,68	ES0205072020
SIDECU 5% 18/03/2025	EUR	1 299 968,52	18 828,75	1 185 377,84	(114 590,68)	ES0305063010
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030	EUR	611 003,50	16 741,30	643 700,07	32 696,57	ES0265936015
UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029	EUR	3 209 792,32	11 649,09	3 245 638,03	35 845,71	ES0280907017
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030	EUR	2 006 684,09	23 495,59	1 997 742,34	(8 941,75)	ES0244251015
TOTAL Renta Fija Privada		11 732 369,14	97 361,70	11 845 559,66	113 190,52	
Instrumentos de Patrimonio						
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 729 582,77	-	4 331 356,50	(398 226,27)	ES0113900J37
ACERINOX S.A.	EUR	1 732 671,82	-	1 814 894,24	82 222,42	ES0132105018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 215 778,89	-	1 223 510,00	7 731,11	ES0105079000
IBERDROLA S.A.	EUR	1 853 284,56	-	1 969 322,16	116 037,60	ES0144580Y14
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	1 281 256,64	-	1 414 200,00	132 943,36	ES0167050915
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 552 954,83	-	2 105 400,00	552 445,17	ES0105025003
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		12 365 529,51	-	12 858 682,90	493 153,39	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	1 715 000,00	-	1 613 253,13	(101 746,87)	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		1 715 000,00	-	1 613 253,13	(101 746,87)	
Fondos Private Equity						
KKR LENDING PARTNERS EUROPE (EURO)	EUR	1 019 068,00	-	237 424,46	(781 643,54)	AAAAAAAAAAAA001
SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EUR	731 250,00	-	748 402,20	17 152,20	AAAAAAAAAAAA001
ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME FCR	EUR	2 564 996,08	-	2 934 528,88	369 532,80	ES0157101009
TOTAL Fondos Private Equity		4 315 314,08	-	3 920 355,54	(394 958,54)	
TOTAL Cartera Interior		32 288 631,31	96 387,88	32 410 847,34	122 216,03	

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519537

Cartera Exterior Deuda Pública	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
CHINA GOVT INTL BOND 0,25% 25/11/2030	EUR	3 591 407,34	1 008,18	3 498 672,15	(92 735,19)	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,00001% 31/10/2025	USD	1 686 503,87	2 132,07	1 712 185,34	25 681,47	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,125% 12/11/2026	EUR	2 741 208,88	519,19	2 751 314,09	10 105,21	XS2078532913
TSY INFL IX N/B 0,125% 15/07/2030	USD	2 013 313,07	73 880,14	2 349 683,31	336 370,24	US912828Z263
TSY INFL IX N/B 0,125% 15/07/2031	USD	2 211 424,45	(8 766,29)	2 355 319,42	143 894,97	US91282CCM10
REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025	EUR	2 143 906,25	(1 387,54)	2 138 351,35	(5 554,90)	XS2226969686
IN LETRAS DEL TES CUPON 0 06/05/2022	EUR	11 041 805,99	(18 705,54)	11 042 830,59	1 024,60	ES0L02205067
EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031	EUR	2 227 094,00	586,00	2 224 742,11	-2 351,89	EU000A3KSXE1
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025	EUR	543 128,83	(536,08)	538 268,79	(4 860,04)	EU000A284451
EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026	EUR	3 167 533,00	(6 773,00)	3 152 746,15	(4 786,85)	EU000A3KTGV8
EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037	EUR	1 304 344,00	986,00	1 314 030,28	9 686,28	EU000A3K4C42
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030	EUR	580 530,32	(572,26)	559 144,40	(21 385,92)	EU000A283859
TOTAL Deuda Pública		33 252 200,00	42 370,87	33 637 287,98	385 087,98	
Renta Fija Privada						
AIB GROUP 5,25% PERPETUO	EUR	2 018 301,56	19 630,21	2 127 600,57	109 299,01	XS2056697951
BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO	EUR	809 833,27	5 819,69	924 571,38	114 738,11	XS2178043530
LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO	EUR	861 256,10	6 762,26	983 046,90	121 790,80	XS2003473829
BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049	EUR	2 631 387,21	30 723,72	2 922 974,42	291 587,21	XS2199369070
BANKIA 6,0% PERPETUO	EUR	2 833 657,11	10 277,09	2 903 426,04	69 768,93	XS1645651909
UNICREDIT 6,625% PERPETUO	EUR	1 030 843,01	3 572,59	1 062 605,57	31 762,56	XS1619015719
SANTANDER UK GROUP HLD 0,521% 27/03/2024	EUR	561 941,84	13,77	565 515,10	3 573,26	XS1799039976
GALP ENERGIA SGPS SA 1% 15-02-2023	EUR	199 877,25	1 805,93	202 279,49	2 402,24	PTGALLOM0004
INTERCONTINENTAL HOTELS 3,75% 14/08/2025	GBP	2 520 005,62	16 254,68	2 532 776,52	12 770,90	XS1275957121
FORD MOTOR CREDIT CO LL 2,33% 25/11/2025	EUR	1 509 313,90	3 464,24	1 573 116,84	63 802,94	XS2052337503
TYCHE GESTION 4,25% 03/05/2023	EUR	499 904,77	34 908,90	450 488,36	(49 416,41)	ES0305339006
DNO A 7,875% 09/09/2026	USD	983 157,93	5 323,94	1 043 291,16	60 133,23	NO0011088593
DNO A 8,375% 29/05/2024	USD	164 203,84	1 613,15	168 375,77	4 171,93	NO0010852643
PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027	EUR	2 403 427,70	7 207,22	2 369 502,44	(33 925,26)	XS2392996109
HELLENIC PETROLEUM FINAN 2% 04/10/2024	EUR	611 393,10	589,03	606 707,88	(4 685,22)	XS2060691719
FFP 1,875% 30/10/2026	EUR	609 078,89	213,66	620 571,64	11 492,75	FR0013457405
PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029	USD	972 554,24	8 985,11	1 011 808,21	39 253,97	US70137WAG33
PARKLAND FUEL CORP 5,875% 15/07/2027	USD	1 446 031,29	35 728,26	1 492 293,47	46 262,18	USC71968AB41
TELECOM ITALIA FIN 7,75% 24/01/2033	EUR	972 656,68	33 387,80	952 923,71	(19 732,97)	XS0161100515
EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026	USD	514 772,67	9 201,64	541 293,90	26 521,23	NO0011091290
MSCI 3,875% 15/02/2031	USD	1 933 555,48	(4 966,77)	1 908 210,98	(25 344,50)	US55354GAL41

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON6519538

Cartera Exterior Renta Fija Privada	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
HEATHROW FUNDING LTD 2,625% 16/03/2028	GBP	1 391 900,49	30 360,99	1 416 432,44	24 531,95	XS2317082787
SOCIETA ESERCIZI AER 3,5% 09/10/2025	EUR	1 609 527,00	(1 938,45)	1 709 222,52	99 695,52	XS2238279181
DAA FINANCE 1,601% 05/11/2032	EUR	921 574,40	(1 699,50)	946 885,34	25 310,94	XS2244415175
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029	USD	176 104,31	507,63	181 552,14	5 447,83	USU4328RAF11
HILTON DOMESTIC OPERATI 4% 01/05/2031	USD	181 154,16	(631,88)	184 722,57	3 568,41	USU4328RAG93
AIRPORT AUTHORITY HK 2,10% 29/12/2049	USD	544 560,49	(211,26)	571 074,57	26 514,08	XS2264054706
TALLGRASS NRG PRTRN/ 6% 31/12/2030	USD	52 488,83	10,78	56 757,98	4 269,15	USU8302LAJ71
TALLGRASS NRG PRTRN/FIN 6% 31/12/2030	USD	2 782 952,25	459,44	2 921 821,80	138 869,55	US87470LAJ08
7-ELEVEN 1,8% 10/02/2031	USD	530 738,69	3 741,48	537 537,84	6 799,15	USU81522AE14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	314 417,58	759,04	336 422,14	22 004,56	USU17185AG14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	1 606 795,13	2 679,29	1 683 226,60	76 431,47	US17302XAM83
PELTON INTERACTIVE CUPON 0 15/02/2026	USD	1 099 239,84	5 862,63	1 092 787,97	(6 451,87)	USU0614WAA80
VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026	EUR	714 281,16	10 422,35	719 675,21	5 394,05	XS2321651031
BURFORD CAPITAL GBL 6,25% 15/04/2028	USD	426 991,23	6 220,29	464 621,60	37 630,37	USU1056LAA99
CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028	GBP	2 247 524,80	11 795,83	2 312 767,16	65 242,36	XS2327414731
GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026	GBP	1 102 802,78	9 197,71	1 096 591,02	(6 211,76)	XS2329602135
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026	EUR	1 089 822,87	3 375,87	1 092 156,71	2 333,84	XS2332219612
REDFIN CORP 0,5% 01/04/2027	USD	1 942 806,18	23 294,89	1 752 320,76	(190 485,42)	US75737FAD06
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027	EUR	1 476 770,00	12 981,25	1 497 270,63	20 500,63	XS2342638033
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026	EUR	844 634,20	7 234,55	863 137,91	18 503,71	XS2343873597
GREINKE FINANCE 3,95% 09/07/2025	EUR	2 982 280,92	46 651,55	2 993 763,20	11 482,28	XS2155486942
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EUR	1 048 125,00	14 177,33	999 162,65	(48 962,35)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032	EUR	1 821 344,00	34 659,22	1 721 062,90	(100 281,10)	XS2362416617
OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026	EUR	1 417 387,43	33 322,57	1 254 578,25	(162 809,18)	XS2356570239
CORNWALL JERSEY LTD 0,75% 16/04/2026	GBP	2 118 938,66	16 240,99	2 072 337,74	(46 600,92)	XS2332692719
SHAKE SHACK CUPON 0 01/03/2028	USD	1 060 696,86	5 674,42	1 065 303,31	4 606,45	US819047AA97
PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030	USD	140 248,38	682,37	138 898,37	(1 350,01)	USC7196GAB61
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75% 01/12/2029	EUR	799 175,00	1 076,54	793 752,50	(5 422,50)	FR0014006TQ7
SWEDISH MATCH AB 3,875% 16/02/2022	EUR	1 751 134,26	12 858,67	1 751 741,06	606,80	XS0745894138
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026	USD	571 392,45	7 847,45	577 892,67	6 500,22	USG7052TAF87
TOTAL SA 0,5% VTO 02/12/2022	USD	1 671 671,19	7 265,98	1 794 198,89	122 527,70	XS1327914062
NOKIA 3,125% 15/05/2028	EUR	1 050 814,23	21 065,85	1 175 419,47	124 605,24	XS2171872570
CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031	EUR	2 484 177,46	3 349,86	2 553 761,00	69 583,54	XS2257580857
BMW FINANCE 0,125% 13/07/2022	EUR	959 341,52	403,34	962 191,99	2 850,47	XS2010445026
BOEING CO 5,15% 01/05/2030	USD	903 011,17	6 730,43	1 013 225,35	110 214,18	US097023CY98

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)



ON6519539

CLASE 8.^a

Cartera Exterior Renta Fija Privada	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
BOEING CO 5,705% 01/05/2040	USD	797 951,69	3 873,55	972 922,85	174 971,16	US097023CV59
LAGARDERE SCA 1,75% 07/10/2027	EUR	489 670,00	2 191,56	507 530,08	17 860,08	FR0014005SR9
LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/2026	EUR	495 491,08	3 077,86	518 141,36	22 650,28	FR0013449261
AUTOSTRADE PER L'ITA 2% 04/12/2028	EUR	1 536 840,00	(3 447,60)	1 563 295,46	26 455,46	XS2267889991
AUTOSTRADE PER L'ITALIA 1,75% 01/02/2027	EUR	1 727 600,25	39 164,37	1 844 974,29	117 374,04	XS1528093799
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023	EUR	1 419 431,43	909,20	1 423 327,95	3 896,52	NO0010824006
EDP FINANCE PIK 23/12/2022	EUR	3 611 626,20	1 653,80	3 595 772,24	(15 853,96)	XS0160258280
SAFRAN CUPON 0 01/04/2028	EUR	1 805 375,00	(53 279,00)	1 847 779,00	42 404,00	FR0014003Z32
CARTESIAN RESIDENTIAL M 0,51% 25/11/2054	EUR	588 203,77	104,10	607 688,94	19 485,17	XS2014371137
LA POSTE 5,3% 01/12/2043	USD	1 835 240,17	(2 799,69)	1 877 323,29	42 083,12	FR0013221140
ARYZTA EURO FINANCE DAC 4,5% PERPETUO	EUR	1 931 120,10	463 299,79	1 418 178,09	(512 942,01)	XS1134780557
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO	EUR	2 537 645,91	16 598,62	2 650 049,24	112 403,33	XS2231191748
ARYZTA AG 5,2784% PERPETUO	CHF	2 236 842,11	118 616,36	1 780 493,68	(456 348,43)	CH0200044813
APOLLO MANAGEMENT HOLDI 4,95% 14/01/2050	USD	1 195 751,91	2 373,61	1 225 261,55	29 509,64	USU0044VAF32
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 7,5% PERPETUO	EUR	771 557,94	67 019,22	934 607,28	163 049,34	XS2033327854
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 5,875% PERPETUO	USD	374 267,52	5 492,17	386 408,14	12 140,62	XS2385642041
CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO	USD	215 017,52	(41,77)	222 103,87	7 086,35	US808513BD67
ELM FOR FIRMENICH I 3,75% 31/12/2049	EUR	1 300 062,97	31 383,51	1 362 309,54	62 246,57	XS2182055009
SOUTHERN CO 4% 15/01/2051	USD	905 780,57	9 392,19	906 581,21	800,64	US842587DF14
GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO	EUR	3 035 824,94	108 771,57	3 075 486,63	39 661,69	XS2243636219
NETWORK I2I LTD 3,975% PERPETUO	USD	1 710 446,10	5 290,29	1 829 444,44	118 998,34	USV6703DAC84
RAKUTEN GROUP 6,25% PERPETUO	USD	663 566,02	7 702,54	733 459,63	69 893,61	US75102WAB46
RAKUTEN GROUP 6,25% PERPETUO	USD	350 254,72	4 220,93	386 049,32	35 794,60	USJ6S87BAX69
RAKUTEN GROUP 4,25% PERPETUO	EUR	1 152 358,85	30 723,75	1 116 075,32	(36 283,53)	XS2332889778
POSTE ITALIANE 2,625% PERPETUO	EUR	1 500 195,00	20 353,95	1 445 545,50	(54 649,50)	XS2353073161
AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081	EUR	2 117 230,00	6 498,95	2 113 771,67	(3 458,33)	XS2308313860
RUSSIAN RAIL(RZD CAP) 3,125% PERPETUO	CHF	2 067 634,13	33 986,43	2 066 997,34	(636,79)	CH1100259816
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUO	EUR	2 148 565,38	17 081,51	2 142 422,40	(6 142,98)	XS2397251807
KORIAN 4,125% PERPETUO	GBP	1 059 472,15	15 050,51	1 079 946,36	20 474,21	FR0014003YZ5
BAYER 2,375% 02/04/2075	EUR	1 468 425,10	(1 730,59)	1 470 727,71	2 302,61	DE000A14J611
BAYER AG 2,375% 12/05/2079	EUR	1 488 492,50	24 489,23	1 500 989,81	12 497,31	XS2077670003
INFINEON TECHNOLOGIES AG 2,875% PERPETUO	EUR	896 721,25	5 213,98	949 938,88	53 217,63	XS20566730323
ENEL 8,75% 24/09/2073	USD	2 111 808,86	11 129,33	2 174 449,40	62 640,54	US29265WAA62
ENI 2,75% PERPETUO	EUR	614 347,74	10 358,88	620 640,73	6 292,99	XS2334857138
ENI 3,375% PERPETUO	EUR	659 758,43	4 663,22	688 934,14	29 175,71	XS2242931603
VODAFONE GROUP 3,1% 03/01/2079	EUR	1 329 690,54	24 110,41	1 356 675,97	26 985,43	XS1888179477
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078	USD	454 561,40	(995,85)	480 066,32	25 504,92	XS1888180640

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

CLASE 8.^a

ON6519540

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,875% PERPETUO	EUR	99 618,00	(889,31)	103 191,09	3 573,09	XS2051471105
EUROFINS VAR VTO PERPETUO	EUR	1 604 266,58	20 903,46	1 657 281,12	53 014,54	XS1224953882
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO	EUR	3 224 586,58	6 490,70	3 434 666,48	210 079,90	XS2186001314
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPETUO	EUR	2 185 159,45	19 830,21	2 158 362,71	(26 796,74)	XS2391790610
AKKA TECHNOLOGIES 3,5% PERPETUO	EUR	1 891 712,00	34 214,37	1 898 203,10	6 491,10	BE6317643334
AT&T 2,875% PERPETUO	EUR	2 615 437,00	44 603,18	2 616 848,39	1 411,39	XS2114413565
ELECTRICITE DE FRANCE 5,875% PERPETUO	GBP	570 841,02	14 604,30	656 692,34	85 851,32	FR0011700293
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO	USD	1 561 023,27	28 816,99	1 586 688,05	25 664,78	USF2893TAF33
BP CAPITAL MARKETS 4,25% PERPETUO	GBP	1 358 936,04	20 965,97	1 526 185,87	167 249,83	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO	EUR	1 224 312,36	22 706,38	1 317 751,62	93 439,26	XS2193662728
ACCOR 4,375% PERPETUO	EUR	885 603,01	32 304,78	911 656,27	26 053,26	FR0013399177
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029	EUR	1 017 391,89	30 356,33	1 077 347,54	59 955,65	XS1953271225
GOVERNOR & CO OF THE B 2,375% 14/10/2029	EUR	2 192 430,38	9 845,43	2 243 020,46	50 590,08	XS2065555562
ANDORRA CAPITA AGRICOL FLOTANTE 25.07.22	EUR	1 000 539,80	796,10	1 003 172,79	2 632,99	XS1651861251
PHOENIX GRP HLD 4,75% 04/09/2031	USD	601 093,60	8 420,13	623 433,31	22 339,71	XS2182954797
NN GROUP 4,625% 08/04/2044	EUR	1 016 068,53	16 331,43	1 052 484,03	36 415,50	XS1054522922
SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO	USD	549 128,06	6 478,38	546 315,42	(2 812,64)	XS2049422343
INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24	EUR	798 079,87	1 553,43	867 927,70	69 847,83	XS1156024116
VOLTA ELECTRICITY RECEIVAB0,85% 12/02/22	EUR	58 728,15	1 268,96	61 698,58	2 970,43	PTTGCPOM0000
PROSUS 2,031% 03/08/2032	EUR	675 019,00	4 701,89	663 373,46	(11 645,54)	XS2211183756
PROSUS 1,288% 13/07/2029	EUR	1 610 502,19	8 604,14	1 585 908,63	(24 593,56)	XS2360853332
PINDUODUO 0,00001% 01/12/2025	USD	1 129 984,58	16 751,33	1 154 562,90	24 578,32	US722304AC65
HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028	USD	687 923,61	12 818,41	723 534,82	35 611,21	XS2278534099
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,946% 17/06/2024	USD	1 687 046,50	507,68	1 754 200,44	67 153,94	XS2352861574
BAIDU 1,625% 23/02/2027	USD	566 720,98	2 894,32	565 267,45	(1 453,53)	US056752AV05
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029	EUR	1 623 240,69	86 826,99	1 761 742,75	138 502,06	XS1824424706
TOTAL Renta Fija Privada		150 964 200,77	2 051 772,49	153 695 541,56	2 731 340,79	
Instrumentos de Patrimonio						
ALLIANZ AG	EUR	1 364 876,45	-	1 369 244,10	4 367,65	DE0008404005
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	1 725 950,05	-	1 649 269,05	(76 681,00)	DE0008402215
ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG	CHF	1 022 979,24	-	1 063 107,88	40 128,64	CH0011075394
UPM KYMMENE	EUR	595 551,34	-	844 530,40	248 979,06	FI0009005987
LUNDIN MINING CORP	CAD	1 405 224,16	-	1 086 924,40	(318 299,76)	CA5503721063
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	589 585,97	-	697 436,04	107 850,07	IT0005090300
ALPHABET -CL C	USD	585 011,15	-	1 341 180,24	756 169,09	US02079K1079
META PLATFORMS INC-A	USD	708 011,84	-	1 439 175,68	731 163,84	US30303M1027
PROSUS	EUR	2 688 564,44	-	2 205 900,00	(482 664,44)	NL0013654783

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519541

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía / Plusvalía	ISIN
Cartera Exterior						
Instrumentos de Patrimonio						
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	935 323,43	-	615 901,00	(319 422,43)	FR0000054470
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	889 728,86	-	1 007 954,22	118 225,36	NL0000009082
VIVENDI	EUR	998 715,46	-	1 036 070,82	37 355,36	FR0000127771
MASTERCARD INC - A	USD	1 733 115,32	-	2 148 019,38	414 904,06	US57636Q1040
SINCH AB	SEK	967 996,98	-	1 118 768,28	150 771,30	SE0016101844
SALESFORCE.COM	USD	1 369 480,31	-	1 452 810,03	83 329,72	US79466L3024
FLUGHAFEN ZURICH	CHF	795 951,90	-	994 765,91	198 814,01	CH0319416936
ATLANTIA S.P.A	EUR	1 964 616,87	-	2 094 600,00	129 983,13	IT0003506190
ALSTOM REGROUP	EUR	2 826 072,25	-	2 256 925,02	(569 147,23)	FR0010220475
METSO OUTOTEC	EUR	1 114 523,13	-	1 224 597,35	110 074,22	FI0009014575
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	617 269,93	-	390 253,57	(227 016,36)	NO0010890312
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A	EUR	907 198,24	-	1 102 601,00	195 402,76	GB00B03MLX29
BP PLC	GBP	852 799,78	-	1 108 250,37	255 450,59	GB0007980591
BARRY CALLEBAUT	CHF	1 157 029,65	-	1 247 223,45	90 193,80	CH0009002962
MOWI ASA (MARINE HARVEST)	NOK	1 759 593,63	-	1 966 293,53	206 699,90	NO0003054108
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		29 575 170,38	-	31 461 801,72	1 886 631,34	
Instituciones de Inversión Colectiva						
GAMCO-MERGER ARBITRAGE-A EUR	EUR	4 500 011,92	-	4 542 350,14	42 338,22	LU0687943661
UBS ETF CMCI COMPOS.USD-SF UCITS ETF	USD	3 582 956,65	-	4 882 869,66	1 299 913,01	IE00B53H0131
VANECK VECTORS GOLD MINERS	USD	450 190,20	-	680 940,33	230 750,13	US92189F1066
FRANKLIN K2 CAT BOND "EB" (EURHDG)	EUR	5 000 012,00	-	5 059 405,94	59 393,94	LU2303826544
FRANKLIN K2 CAT BOND "EO" (EURHDG)	EUR	1 000 012,00	-	1 009 900,99	9 888,99	LU2303826890
PRIN GL FIN UN EM FI-I3 HEDG	EUR	4 867 705,06	-	4 982 466,95	114 761,89	IE00BKDW9L67
ISHARES MSCI EM ACC	EUR	4 283 328,80	-	4 223 827,30	(59 501,50)	IE00B4L5YC18
AFS-APOYO A EMPRESAS-A EUR	EUR	3 500 000,00	-	3 532 950,02	32 950,02	LU0926036442
QUADRIGA ITS-IGNEO FUND-A	USD	2 403 592,68	-	1 547 175,18	(856 417,50)	LU1844121522
CYGNUS EUROPA DRIVEN SUBFUND I1 EU	EUR	2 000 000,00	-	1 751 532,54	(248 467,46)	QSLU53112824
ISHARES STOXX EUROPE 600 BANKS (DE)	EUR	3 328 046,00	-	3 572 590,00	244 544,00	DE000A0F5UJ7
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		34 915 855,31	-	35 786 009,05	870 153,74	
Fondos Private Equity						
OQUEENDO MEZZANINE III (SCA) SICAR	EUR	2 108 889,00	-	2 085 817,75	(23 071,25)	LU1577551531
OQUEENDO IV (SCA) SICAR	EUR	1 456 630,86	-	1 352 194,63	(104 436,23)	LU2042391693
OQUEENDO MEZZANINE II (SCA) SICAR	EUR	373 475,28	-	444 663,98	71 188,70	LU0873384951
OQUEENDO SENIOR DEBT (SCA) SICAV-RAIF INS	EUR	6 000 000,00	-	5 805 480,00	(194 520,00)	LU1917987759
PARTNERS GROUP DIRECT MEZZANINE2013SICAR	EUR	677 506,15	-	773 456,03	95 949,88	LU0976591924
ACE CREDIT ALLOCATION FUND I	EUR	3 500 000,00	-	3 513 657,10	13 657,10	QS000212C1S7
TOTAL Fondos Private Equity		14 116 501,29	-	13 975 269,49	(141 231,80)	
TOTAL Cartera Exterior		262 823 927,75	2 094 143,36	268 555 909,80	5 731 982,05	

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519542

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	596 645,11	(406 904,73)	484 904,73	(111 740,38)	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	(406 904,73)	484 904,73	(111 740,38)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	(406 904,73)	484 904,73	(111 740,38)	

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8ª



0N6519543

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas de derivados			
OPCIÓN ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT 100	EUR	2 080 000,00	18/03/2022
OPCIÓN FUTURO EURO FX CURR FUT JUN22 UEAM2 125000	USD	0,77	03/06/2022
OPCIÓN EURO STOXX 50	EUR	47 300 000,00	19/12/2025
OPCIÓN SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	48 500 000,00	14/11/2024
OPCIÓN ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL 103	EUR	2 692 420,00	18/03/2022
OPCIÓN FUTURO BRENT CRUDE MAR22 COH2 1000	USD	1 852 178,51	26/01/2022
OPCIÓN ACCIONES UBISOFT ENTERTAINMENT 100	EUR	1 760 000,00	18/03/2022
OPCIÓN ACCIONES VIVENDI 100	EUR	4 400 000,00	18/03/2022
OPCIÓN FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3 100	EUR	12 000 000,00	15/12/2023
OPCIÓN EURO STOXX 50 10	EUR	16 000 000,00	19/12/2025
FUTURO NIKKEI 225 (SGX) MAR22 NIH2	JPY	4 499 811,96	11/03/2022
FUTURO TOTAL SE SSDF DEC25 T2OT=Z5	EUR	822 500,00	24/12/2025
FUTURO TOTAL SE SSDF DEC26 T2OT=Z6	EUR	795 000,00	23/12/2026
SWAP ZERO INF 4,252% 15/10/2031 SLK302OQ	EUR	3 090 896,12	15/11/2031
SWAP CERO 4,36% 15/11/2031 SLRP0PWC	GBP	1 545 448,06	15/11/2031
CDS(044)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	GBP	3 869 800,00	20/06/2024
CDS(044)SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	3 602 432,00	20/12/2025
CDS(044)MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	USD	11 269 000,00	20/12/2026
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	22 500 000,00	20/12/2026
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	64 942 000,00	20/12/2026
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	15 828 000,00	20/12/2026
TOTAL Compromisos por operaciones largas de derivados		269 349 487,42	
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
OPCIÓN ACCIONES REDFIN CORP 100	USD	2 364 137,24	20/01/2023
OPCIÓN EURO STOXX 50 10	EUR	52 800 000,00	19/12/2025
FUTURO BANCO BILBAO VA MAR22 BBVA=H2	EUR	4 713 840,00	18/03/2022
FUTURO BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	47 500 000,00	10/03/2022
FUTURO EURO FX CURR FUT MAR22 ECH2	USD	46 835 000,00	16/03/2022
FUTURO EURO-BONO SP GOV MAR22 KOAH2	EUR	2 400 000,00	10/03/2022
FUTURO BUNDESobligation 0% 09/10/2026 1000	EUR	45 400 000,00	10/03/2022
FUTURO EURO/CHF FUTURE MAR22 RFH2	CHF	3 588 787,50	16/03/2022
FUTURO EURO/GBP FUTURE MAR22 RPH2	GBP	12 539 875,00	16/03/2022
FUTURO BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	16 700 000,00	10/03/2022

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519544

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
FUTURO EURO STOXX 50 MAR22 VGH2	EUR	29 602 300,00	18/03/2022
FUTURO US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	13 859 068,35	05/04/2022
FUTURO US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	8 005 047,32	05/04/2022
FUTURO US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	24 631 590,88	31/03/2022
SWAP ZERO INF 4,252% 15102031 SLK302OQ	GBP	3 090 896,12	15/10/2031
SWAP ZERO 4,36% 15/11/2031 SLRP0PWC	GBP	1 545 448,06	15/11/2031
TOTAL Compromisos por operaciones cortas de derivados		315 575 990,47	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		584 925 477,89	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



ON6519545

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valor razonable	ISIN
Valores representativos de deuda			
BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	903 499,56	ES0313040034
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-10-06	EUR	832 418,17	ES0844251001
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	630 642,65	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	3 233 515,72	ES0280907017
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	1 200 083,40	ES0205072020
BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	1 990 841,78	ES0213307046
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	4 017 555,98	ES0001380148
SIDECU SA 2,500 2025-03-18	EUR	1 271 007,62	ES0305063010
CAIXABANK SA 1,687 2164-09-16	EUR	1 335 491,78	ES0840609004
DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	EUR	70 910,08	ES0305259006
ESTACIONAMIENTOS SER 6,875 2021-07-23	EUR	499 426,49	ES0205037007
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	3 889 933,03	ES0244251015
CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	724 684,11	ES0224261042
BBVA SA 0,196 2021-08-09	EUR	866 949,23	ES0214974067
TOTALES Valores representativos de deuda		21 466 959,60	
Instrumentos de patrimonio			
IAG SA	EUR	1 862 288,96	ES0177542018
MEDIASET ESPAÑA SA	EUR	1 174 503,30	ES0152503035
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	1 771 321,20	ES0105513008
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 843 953,36	ES0105025003
GAS NATURAL SDG SA	EUR	1 569 584,64	ES0116870314
EUSKALTEL SA	EUR	905 336,25	ES0105075008
TOTALES Instrumentos de patrimonio		9 126 987,12	
Depósitos en entidades de crédito			
BANKIA S.A.	USD	12 916 427,92	
TOTALES Depósitos en entidades de crédito		12 916 427,92	
Otros			
KKR LENDING, KKR & CO LP	EUR	406 125,32	ES0105025003
SAN PRIVATE, BANCO SANTANDER SA	EUR	468 000,00	ES0116870314
ALTAMAR CAPITAL S.G.E.I.C.	EUR	2 367 475,84	ES0105075008
TOTALES Otros		3 241 601,16	
TOTALES Cartera Interior		45 950 934,51	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)CLASE 8.^a

ON6519546

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable	ISIN
Valores representativos de deuda			
PROSUS NV 0,000 2032-08-03	EUR	696 232,48	XS2211183756
SWISS RE FINANCE UK 0,000 2032-06-04	EUR	561 084,00	XS2181959110
PHOENIX GRP HLD PLC 0,000 2031-09-04	USD	586 325,93	XS2182954797
EURO 0,000 2025-11-04	EUR	547 238,31	EU000A284451
DAA PLC 0,000 2032-08-05	EUR	976 609,94	XS2244415175
SOUTHERN CO/THE 0,000 2025-10-15	USD	799 166,66	US842587DF14
BANK OF NY MELLON 2,625 2168-09-20	USD	205 722,49	US064058AH32
SCANDINAVIAN TOBACCO 0,000 2025-06-24	EUR	650 609,60	XS2237302646
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 500 072,19	XS2259626856
GAZPROM PJSC 0,000 2169-01-26	EUR	3 139 281,39	XS2243636219
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	1 635 197,19	USY15025AB84
TALLGRASS ENERGY PAR 0,000 2030-12-31	USD	54 843,17	USU8302LAJ71
ELM FOR FIRMENICH I 0,000 2049-09-03	EUR	1 416 729,47	XS2182055009
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	EUR	1 672 046,36	XS1327914062
AIRBUS GROUP SE 1,818 2021-06-14	EUR	2 472 732,54	XS1434160971
ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	4 300 665,39	XS1919894813
CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28	EUR	764 597,29	DE000A19SPK4
ARYZTA AG 1,319 2022-10-25	CHF	1 589 106,41	CH0200044813
BP CAPITAL MARKETS P 4,250 2027-03-22	GBP	1 477 158,16	XS2193663619
HONG KONG SPECIAL AD 0,000 2049-12-29	USD	540 568,71	XS2264054706
BP CAPITAL MARKETS P 3,625 2029-06-22	EUR	1 340 743,92	XS2193662728
TYCHE GESTION BV 4,250 2023-05-03	EUR	409 086,58	ES0305339006
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	2 921 649,90	XS1645651909
EURO 100,000 2030-10-04	EUR	583 872,85	EU000A283859
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	1 736 166,01	FR0013221140
ELECTRICITE DE FRANC 3,000 2027-12-03	EUR	213 455,66	FR0013464922
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	1 147 349,27	FR0013452893
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	1 047 035,90	FR0013449261
BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18	EUR	719 702,72	FR0013460607
ELECTRICITE DE FRANC 2,937 2029-01-22	GBP	1 302 738,37	FR0011700293
BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	1 121 331,59	FR0013233426
BOLLORE 2,875 2021-06-29	EUR	932 332,80	FR0012872174
ACCOR SA 4,375 2168-04-30	EUR	893 431,29	FR0013399177
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	577 664,31	FR0013457405
Letras HELLENIC T-BILL 0,018 2021-01-29	EUR	3 000 023,85	GR0002207737

Mutuaufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior

Valores representativos de deuda

REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01
 BANCA IMI SPA 0,062 2021-11-05
 MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12
 DNO ASA 2,093 2024-05-29
 EURONAV LUXEMBOURG 3,750 2022-05-31
 DNO ASA 4,375 2023-05-31
 TAGUS SA 0,201 2021-02-12
 TAGUS SA 0,070 2022-02-12
 REPUBLICA DE PORTUGA 1,025 2021-08-12
 GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14
 GALP ENERGIA SGPS 1,000 2023-02-15
 HILTON WORLDWIDE HOL 1,875 2029-05-01
 BOEING COMPANY INC 2,575 2030-02-01
 HILTON WORLDWIDE HOL 2,000 2031-05-01
 BOEING COMPANY INC 2,852 2039-11-01
 CHARLES SCHAWAB CO 1,343 2025-06-01
 APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17
 MSCI INC 1,937 2025-06-01
 MARRIOTT INTERNATIONAL 2,312 2030-03-15
 PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15
 TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15
 ENEL SPA 4,375 2043-09-24
 ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2030-01-29
 TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2030-12-31
 ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01
 ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01
 INFINEON TECHNOLOGIES 2,875 2027-04-01
 GRIFOLS SA 1,600 2025-05-01
 AT&T CORP 2,875 2025-05-01
 OMV AG 2,500 2026-09-01
 ENBW 3,625 2036-04-02
 VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02
 VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03
 AVIVA PLC 3,875 2031-07-03
 UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03

Divisa

Valor razonable

EUR 1 555 261,26
 EUR 336 070,09
 EUR 1 431 367,03
 USD 144 027,99
 USD 683 836,01
 USD 705 891,95
 EUR 86 070,15
 EUR 439 968,84
 EUR 511 988,39
 EUR 1 955 064,47
 EUR 201 996,79
 USD 174 304,86
 USD 977 427,06
 USD 177 335,16
 USD 914 956,66
 USD 210 232,91
 USD 1 141 756,07
 USD 1 799 041,09
 USD 162 469,45
 USD 1 416 206,18
 USD 5 176 442,52
 USD 483 048,87
 USD 646 828,36
 USD 2 819 473,45
 EUR 1 788 443,35
 EUR 1 280 137,42
 EUR 949 256,69
 EUR 911 065,88
 EUR 2 622 396,69
 EUR 2 084 751,54
 EUR 1 008 995,90
 EUR 2 003 102,54
 EUR 1 354 425,37
 EUR 838 845,08
 EUR 1 055 913,67

ISIN

IT0005413171
 IT0005042087
 NO0010824006
 NO0010852643
 NO0010793888
 NO0010823347
 PTTGCHOM0000
 PTTGCPOM0000
 PTOTVHOE0007
 PTGALJOE0008
 PTGALLOM0004
 USU4328RAF11
 US097023CY98
 USU4328RAG93
 US097023CV59
 US808513BD67
 USU0044VAF32
 US55354GAL41
 US571903BE27
 USC71968AB41
 US912828ZZ63
 US29265WAA62
 USF2893TAF33
 US87470LAJ08
 XS1528093799
 XS2048471002
 XS20566730323
 XS1598757760
 XS2114413565
 XS2224439385
 XS1044811591
 XS2035557334
 XS1888179477
 XS1083986718
 XS1619015719



CLASE 8.ª



ON6519547

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable	ISIN
Valores representativos de deuda			
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	516 161,73	XS2049422343
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	597 088,60	XS2060691719
SES SA 4,625 2022-01-02	EUR	538 162,24	XS1405777746
BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	1 023 265,96	XS1592168451
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	1 084 417,94	XS1054522922
TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03	EUR	1 996 216,57	XS1377251423
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	2 113 566,65	XS2056697955
AIRBUS GROUP SE 2,375 2040-06-09	EUR	870 782,18	XS2185868051
MERCK KGAA 1,625 2053-09-09	EUR	1 743 336,18	XS2218405772
SOCIETA ESERCIZI AER 100,000 2025-07-09	EUR	1 691 190,06	XS2238279181
UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	1 039 671,28	XS1107890847
CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	1 506 013,77	XS1216020161
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	823 207,89	XS1404935204
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	103 465,30	XS2051471105
REPOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	3 534 819,24	XS2186001314
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	1 541 778,51	XS2077670003
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	2 768 378,36	XS2078532913
ENI SPA 100,000 2050-01-13	EUR	688 758,03	XS2242929532
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	964 687,89	XS2010445026
ENI SPA 100,000 2048-10-13	EUR	704 599,79	XS2242931603
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	2 231 358,16	XS2065555562
OBRASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	876 186,59	XS1206510569
NOKIA OYJ 3,125 2028-05-15	EUR	1 160 637,81	XS2171872570
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	1 881 559,50	XS0745894138
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16	USD	1 429 008,87	XS1982118264
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	2 712 878,00	XS2231191748
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	878 577,02	XS1156024116
BANK OF IRELAND GROU 3,750 2025-05-19	EUR	1 833 777,51	XS2178043530
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	1 089 087,56	XS1953271225
AMADEUS GLOBAL TRAVE 2,875 2027-02-20	EUR	1 918 205,19	XS2177555062
TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-20	EUR	2 076 853,45	XS2080785343
FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	490 794,71	XS1843436657
THALES 2,125 2021-08-23	EUR	2 090 972,69	XS1113441080
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	3 618 853,96	XS0160258280
TELECOM ITALIA FIN 7,750 2033-01-24	EUR	1 049 349,78	XS0161100515



0N6519548

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

Valores representativos de deuda

ABERTIS INFRASTRUCT 3,248 2169-02-24
ANDORRA BANC AGRICOL 0,670 2022-07-25
FORD MOTOR CREDIT CO 2,330 2025-11-25
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26
SANTANDER UK GROUP P 0,130 2024-03-27
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28
EUROFINS 4,875 2023-04-29
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2167-11-29
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30
JAPAN TOBACCO INC 100,000 2083-09-30
TRAFIGURA GROUP PT 3,750 2024-07-31
CHANEL 1,00, CHANEL LTD
INTESA SANPAOLO SPA 3,500 2021-01-19
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15
BANKINTER SA 0,000 2049-12-29

TOTALES Valores representativos de deuda

Instrumentos de patrimonio

GREAT PORTLAND ESTATES PLC
GOOGLE INC
COMPASS GROUP PLC
SIEMENS HEALTHINEERS AG
FACEBOOK INC-A
MASTERCARD INC-A
LAND SECURITIES GROUP PLC
HANNOVER RUECK SE
AUTOSTRADE
UPM-KYMMENE OYJ
KONINKLIJKE KPN NV
SUEZ ENVIRONMENT SA
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE
ALSTOM SA
SANOFI-SYNTHELABO SA
SAINT-GOBAIN SA
NOKIA OYJ



CLASE 8.^a



0N6519549

Divisa	Valor razonable	ISIN
EUR	1 766 859,01	XS2256949749
EUR	1 011 835,06	XS1651861251
EUR	1 536 299,52	XS2052337503
EUR	649 300,69	XS2014371137
EUR	1 805 405,71	XS1824424706
EUR	564 919,44	XS1799039976
EUR	1 493 914,52	XS1134780557
EUR	1 689 648,53	XS1224953882
EUR	971 107,04	XS2003473829
EUR	1 260 373,69	XS1598243142
EUR	677 807,90	XS1812087598
EUR	477 007,46	XS2238783778
EUR	934 320,90	XS2033327854
EUR	735 987,90	XS2239845253
EUR	1 028 404,30	XS1346815787
USD	1 768 783,19	XS1242956966
EUR	2 862 624,89	XS2199369070
	156 003 241,16	
GBP	411 996,11	GB00BF5H9P87
USD	1 292 006,12	US02079K1079
GBP	2 485 620,10	GB00BD6K4575
EUR	1 847 791,68	DE000SHL1006
USD	1 087 765,74	US30303M1027
USD	1 985 856,74	US57636Q1040
GBP	804 895,87	GB00BYW0PQ60
EUR	1 285 670,10	DE0008402215
EUR	3 887 438,13	IT0003506190
EUR	1 516 796,60	FI0009005987
EUR	2 546 551,22	NL0000009082
EUR	6 295 938,98	FR0010613471
CHF	1 704 566,76	CH0319416936
EUR	2 229 589,35	FR0010220475
EUR	1 297 369,50	FR0000120578
EUR	1 238 625,00	FR0000125007
EUR	1 211 616,22	FI0009000681

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0N6519550

Cartera Exterior	Divisa	Valor razonable	ISIN
Instrumentos de patrimonio			
DERWENT LONDON PLC	GBP	647 340,74	GB0002652740
PROSUS NV	EUR	725 523,96	NL0013654783
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1 998 086,30	NL0010273215
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	2 560 661,05	GB0007980591
ALLIANZ SE	EUR	898 734,60	DE0008404005
GRIFOLS SA	USD	698 069,54	US3984384087
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	1 551 900,12	IT0005090300
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	1 465 099,99	BE0974293251
ACCOR SA	EUR	2 710 560,80	FR0000120404
VIVENDI SA	EUR	946 276,98	FR0000127771
TOTALES Instrumentos de patrimonio		47 332 348,30	
Instituciones de Inversión Colectiva			
SPDR	USD	4 732 903,72	IE00B6YX5D40
ISHARES	USD	15 262 067,32	IE00B4ND3602
UBS ETFs PLC	USD	6 792 739,10	IE00B53H0131
VANECK VECTORS	USD	712 675,32	US92189F1066
PRINCIPAL GLOBAL INVESTORS LTD	EUR	5 163 128,92	IE00BKDW9L67
LYXOR ASSET MANAGEMENT	EUR	5 280 822,13	LU1900066462
AFS FUND SICAV LUX	EUR	3 523 267,86	LU0926036442
QUADRIGA INVESTORS	USD	4 745 589,71	LU1844121522
KRE US ,STATE STREET ETF/USA	USD	5 305 388,96	US78464A6982
UBS FUND MANAGEMENT SA	USD	5 957 587,29	LU0950674175
TOTALES Instituciones de Inversión Colectiva		57 476 170,33	
Otros			
OQUENDO	EUR	2 183 576,98	LU1577551531
OQUENDO	EUR	651 396,76	LU0873384951
OQUENDO	EUR	3 108 461,29	LU1917987759
PARTNERS GROUP SA	EUR	1 128 215,57	LU0976591924
APOLLO CREDIT FUNDS ICAP	EUR	3 478 646,60	QS000212C1S7
TOTALES Otros		10 550 297,20	
TOTALES Cartera EXTERIOR		258 046 522,79	

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio

EUR
345 936,74
345 936,74

PTBEQKOM0019

CLASE 8.^a



ON6519551

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6519552

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones largas			
Futuro SUBYAC IBEX 35 DIV IMPAC DEC23 IBZ3 10 Fis	EUR	9 444 870,00	15/12/2023
Futuro US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	11 416 100,06	31/03/2021
Futuro INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5 Fisic	USD	1 716 909,72	19/03/2021
Opcion SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000 Fisica	EUR	48 500 000,00	14/11/2024
Opcion EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	59 768 000,00	19/03/2021
Opcion FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23	EUR	12 000 000,00	15/12/2023
Opcion SPDR GOLD SHARES 100 Fisica	USD	8 410 155,93	19/03/2021
SWAP 2,169% ZC 30/360 01/11/27 SLPE1W	USD	3 192 273,06	01/11/2027
SWAP CERO 2,075% 8/5/2029 SLRA06XT	USD	13 669 476,95	08/05/2029
CDS(044)COMMONWEALTHOF AUSTRA	AUD	18 416 925,00	20/06/2024
CDS(044)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	3 601 532,00	20/06/2024
CDS(044)MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/	EUR	10 550 000,00	20/06/2025
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	79 054 000,00	20/12/2025
CDS(044)SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	3 352 698,88	20/12/2025
CDS(044)ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 342 389,20	20/12/2025
TOTAL Compromisos por operaciones largas		284 435 330,80	
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	2 400 000,00	08/03/2021
Futuro BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	32 900 000,00	08/03/2021
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	3 100 000,00	08/03/2021
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000 Fisica	GBP	8 719 515,19	15/03/2021
Futuro SUBYACENTE EURO/CHF 125000 Fisica	CHF	1 395 322,88	15/03/2021
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000 Fisica	USD	64 734 781,11	15/03/2021
Futuro EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	14 299 580,00	19/03/2021
Futuro US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	10 073 029,47	22/03/2021
Futuro US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20	USD	6 043 817,68	31/03/2021
Futuro USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD 1000	USD	1 762 780,16	22/03/2021
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/12/	EUR	2 500 000,00	08/03/2021
Futuro BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	4 400 000,00	08/03/2021
Opcion SPDR GOLD SHARES 100 Fisica	USD	16 349 089,72	19/03/2021
SWAP 2,169% ZC 30/360 01/11/27 SLPE1W	USD	3 192 273,06	01/11/2027
SWAP CERO 2,075% 8/5/2029 SLRA06XT	USD	13 669 476,95	08/05/2029
TOTAL Compromisos por operaciones cortas		185 539 666,229	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		469 974 997,02	



CLASE 8.^a



0N6519553

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

El año 2021 fue un año extraordinario para las bolsas mundiales, que acumulan una rentabilidad media superior al 20%, en un entorno de recuperación de la economía y de los beneficios empresariales, generosos estímulos económicos y tipos de interés en mínimos históricos.

La bolsa americana ha liderado la clasificación. El S&P 500 cierra el año con una rentabilidad del 28,7% (incluyendo dividendos), superando en más de cinco puntos a las bolsas europeas (+23,3% para el Eurostoxx 50).

La nota discordante la ponen los mercados emergentes, que cierran el año con pérdidas, a pesar de la depreciación generalizada de sus divisas. El caso más destacado, por su trascendencia, es el de la bolsa china, que se deja un 5% en un año marcado por la intervención del gobierno en sus grandes empresas tecnológicas y la crisis de la inmobiliaria Evergrande.

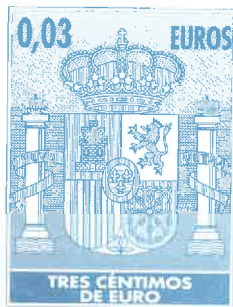
La contrapartida de esa recuperación que tanto ha favorecido a las bolsas ha sido un repunte generalizado, aunque contenido, de los tipos de interés. Este alza de tipos, que ha sido algo más acusada en EE.UU. que en Europa, explica el mal comportamiento de los índices de renta fija durante el año. El más representativo, el Global Aggregate, se deja un 4,71% durante el año (un 3% ajustando el efecto divisa), la mayor caída anual en 15 años. Sólo los bonos ligados a la inflación y el crédito corporativo de menor calidad (pero de mayor rendimiento) han salvado el año con ganancias.

Durante el tercer trimestre, la situación del COVID-19 provocada por la variante delta se controló mejor de lo que algunos temían. Sin embargo, los efectos sobre las cadenas de suministro y el incremento de los precios de la energía y las materias primas han provocado un importante repunte de la inflación. Esto llevó a algunos gobiernos a implementar medidas para proteger a los consumidores, y un incremento de las expectativas de inflación que ha puesto en duda si dichas subidas son "transitorias". La reunión de la FED de septiembre cambió la dirección de la política monetaria, apuntando hacia una posible subida de tipos en 2022.

Durante el cuarto trimestre y en un entorno de mayores temores inflacionistas, la Fed anunció que empezarían a reducir su programa de compras y a anticipar hasta tres subidas de tipos durante 2022. En este entorno el Senador demócrata Joe Manchin retiró el apoyo al programa de estímulo fiscal Build Back Better impulsado por el presidente de Estados Unidos, Joe Biden. Sin embargo, el paquete de inversión en infraestructuras sí que fue aprobado en el Congreso.



CLASE 8.^a



ON6519554

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

La aparición en esta parte final de 2021 de la variante de COVID-19 Ómicron, mucho más transmisible que Delta, pero menos mortal, desencadenó una venta de activos de riesgo y un nuevo incremento de las restricciones en muchos países. Esto provocó un peor comportamiento de los activos de vuelta a la normalidad a pesar de un rally generalizado en los países desarrollados.

En este entorno de subidas en los tipos de la renta fija y aumento en los precios de las materias primas y en las expectativas de inflación, el dólar se ha apreciado contra las principales divisas. El billete verde se ha revalorizado un 6,9% frente al euro hasta los 1,137 dólares /euro.

Decisiones generales de inversión adoptadas

En general, hemos mantenido una visión constructiva en renta variable, realizando coberturas puntuales. Desde el punto de vista geográfico hemos equilibrado la exposición entre EE.UU. y Europa, y aumentado el peso en Japón durante el verano, donde teníamos una visión neutral. En lo que se refiere a emergentes, comenzamos el año con una clara infraponderación, que hemos ido neutralizando desde el verano iniciando posiciones en bolsa China local tras las caídas acumuladas.

En renta fija hemos mantenido una exposición reducida a tipos de interés, manteniendo los fondos en la parte baja de sus rangos de duración, si bien hemos tomado algo de beneficios en la parte final del año. El cambio más significativo se ha producido en inflación, donde hemos tenido un peso muy relevante durante 2021 tanto en expectativas a 10 años de inflación en EE.UU. como en Europa. En el último trimestre, hemos tomado beneficios reduciendo la exposición de forma significativa. Los niveles alcanzados cercanos al 7% en Estados Unidos han puesto en guardia tanto a los políticos como al Banco Central, y pensamos que las ganancias desde aquí son bastante más asimétricas.

En crédito, hemos acudido a emisiones en primario de forma muy selectiva porque en general no vemos demasiado valor en el activo. De hecho, aumentamos coberturas a través de índices de High Yield (Itraxx CrossOver). Es el segmento de bonos híbridos corporativos donde tenemos una mayor preferencia.

Dentro de nuestra asignación estratégica de activos iniciamos el año con una exposición en activos alternativos y en oro, como cobertura de inflación. Dicha exposición a oro la fuimos reduciendo en el segundo trimestre, para venderla en su totalidad en el tercer trimestre. No ha funcionado bien como cobertura de inflación en parte por su correlación negativa con el dólar y dado que mantenemos una visión alcista de los tipos reales, no vemos necesario mantener posiciones.



CLASE 8.^a



0N6519555

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2021

En divisas, hemos mantenido una exposición neutral a dólar, reduciendo el peso ligeramente en la parte final de 2021 ante la fuerte apreciación del billete verde y las menores expectativas de crecimiento económico relativo para 2022.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores adicionales de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Mutuaafondo 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 28 de marzo de 2022, 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 2021 de Mutuaafondo 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:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519511 al 0N6519552 Del 0N6519553 al 0N6519555
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519556 al 0N6519597 Del 0N6519598 al 0N6519600
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519601 al 0N6519642 Del 0N6519643 al 0N6519645

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario