

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, F.I.L.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



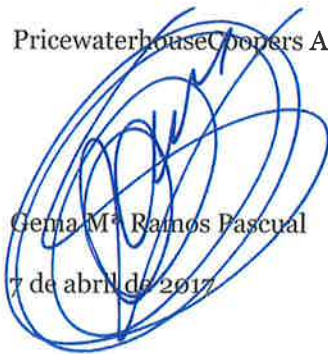
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

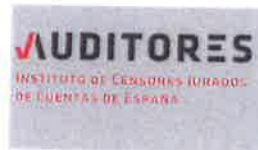
Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma M. Ramos Pascual
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29078
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.ª



0M9912443

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	209 640 225,65	242 619 756,98
Deudores	2 892 412,72	4 175 688,90
Cartera de inversiones financieras	163 219 507,13	217 634 891,87
Cartera interior	45 680 559,14	60 947 651,26
Valores representativos de deuda	22 866 487,35	27 372 914,93
Instrumentos de patrimonio	14 365 352,66	18 189 279,74
Instituciones de Inversión Colectiva	3 830 007,40	5 199 060,59
Depósitos en Entidades de Crédito	4 414 336,38	9 750 000,00
Derivados	273,15	436 396,00
Otros	204 102,20	-
Cartera exterior	115 105 591,60	155 369 810,83
Valores representativos de deuda	50 930 728,25	70 934 646,96
Instrumentos de patrimonio	15 895 218,74	41 859 116,67
Instituciones de Inversión Colectiva	45 113 290,69	42 408 499,30
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	142 619,05	167 547,90
Otros	3 023 734,87	-
Intereses de la cartera de inversión	2 264 730,03	1 317 429,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	168 626,36	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	43 528 305,80	20 809 176,21
TOTAL ACTIVO	209 640 225,65	242 619 756,98

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9912444

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	202 899 670,25	241 180 755,97
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	202 899 670,25	241 180 755,97
Capital	-	-
Partícipes	199 510 348,99	243 248 279,14
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 389 321,26	(2 067 523,17)
(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	6 740 555,40	1 439 001,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	6 740 555,40	830 536,31
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	608 464,70
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	209 640 225,65	242 619 756,98
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	95 568 263,21	186 395 992,97
Compromisos por operaciones largas de derivados	17 232 087,89	56 144 703,98
Compromisos por operaciones cortas de derivados	78 336 175,32	130 251 288,99
Otras cuentas de orden	-	2 067 523,17
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 067 523,17
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	95 568 263,21	188 463 516,14

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9912445

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	10 576,24	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 824 500,00)	(1 947 915,54)
Comisión de gestión	(1 735 867,37)	(1 835 361,56)
Comisión de depositario	(76 822,06)	(97 948,16)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 810,57)	(14 605,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 813 923,76)	(1 947 915,54)
Ingresos financieros	5 014 268,39	4 956 157,32
Gastos financieros	(134 341,70)	(157.275,05)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 213 479,19	(7 944 567,93)
Por operaciones de la cartera interior	475 368,28	500 147,63
Por operaciones de la cartera exterior	4 468 292,13	367 270,48
Por operaciones con derivados	(2 030 331,58)	(4 840 045,43)
Otros	(699 849,64)	(3 971 940,61)
Diferencias de cambio	2 697 498,95	94 478,85
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 574 308,31)	2 931 599,18
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(369 862,55)	2 143 060,43
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 468 524,99)	(599 902,78)
Resultados por operaciones con derivados	(2 735 920,77)	1 388 441,53
Otros	-	-
Resultado financiero	5 216 596,52	(119 607,63)
Resultado antes de impuestos	3 402 672,76	(2 067 523,17)
Impuesto sobre beneficios	(13 351,50)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 389 321,26	(2 067 523,17)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2016

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

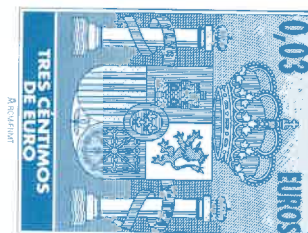
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 389 321,26
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	3 389 321,26

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2015	243 248 279,14	-	-	(2 067 523,17)	-	-	241 180 755,97
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	243 248 279,14	-	-	(2 067 523,17)	-	-	241 180 755,97
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	3 389 321,26	-	-	3 389 321,26
Aplicación del resultado del ejercicio	(2 067 523,17)	-	-	2 067 523,17	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	78 866 297,51	-	-	-	-	-	78 866 297,51
Reembolsos	(120 536 704,49)	-	-	-	-	-	(120 536 704,49)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	199 510 348,99	-	-	3 389 321,26	-	-	202 899 670,25

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

CLASE 8.ª



0M9912446

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 067 523,17)

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

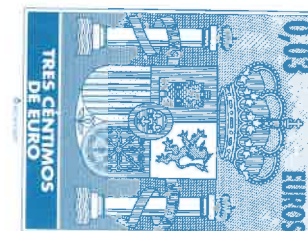
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 067 523,17)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	188 091 839,43	-	-	6 204 173,92	-	-	194 296 013,35
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	188 091 839,43	-	-	6 204 173,92	-	-	194 296 013,35
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 067 523,17)	-	-	(2 067 523,17)
Aplicación del resultado del ejercicio	6 204 173,92	-	-	(6 204 173,92)	-	-	(2 067 523,17)
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	89 191 300,44	-	-	-	-	-	89 191 300,44
Reembolsos	(40 239 034,65)	-	-	-	-	-	(40 239 034,65)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	243 248 279,14	-	-	(2 067 523,17)	-	-	241 180 755,97

CLASE 8.ª



0M9912447



CLASE 8ª



0M9912448

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 1 de diciembre de 2009 bajo la denominación social de Mutufondo Argali, F.I.L., habiendo adquirido su denominación actual el 25 de enero de 2013. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912449

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s, en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y sus siglas "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley del Mercado de Valores.
- Solo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, cuando se dirijan inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE. No obstante lo anterior, se podrán realizar actividades de comercialización dirigidas a inversores no profesionales cuando tales inversores realicen un desembolso mínimo inicial de 100.000 euros y dejen constancia por escrito de que conocen los riesgos inherentes a la inversión.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No les resultará de aplicación los límites máximos de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.



CLASE 8.^a



0M9912450

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1.^a del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado, el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la Ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas en desarrollo.
- La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 205 del Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existen contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a modificar en este tipo de Instituciones de Inversiones Colectiva e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de gestión ha sido del 0,75%, en ambos ejercicios.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2016 y 2015 la comisión de depositaria ha sido del 0,04%.



CLASE 8.ª



0M9912451

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Adicionalmente el Reglamento de Gestión indica la existencia de una comisión sobre resultados positivos del Fondo del 9% en caso de superar el Euribor a 12 meses.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascendieron, al 31 de diciembre de 2016, a 10.576,24 euros. Al 31 de diciembre de 2015 no se encuentran registradas comisiones por este concepto.

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912452

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0M9912453

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



0M9912454

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912455

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M9912456

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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



CLASE 8.^a



0M9912457

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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



CLASE 8.^a



0M9912458

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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



CLASE 8.^a



0M9912459

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

j) 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.

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias



CLASE 8.^a



0M9912460

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos en garantía	2 591 820,89	3 783 511,48
Administraciones Públicas deudoras	298 438,76	388 155,41
Otros	2 153,07	4 022,01
	2 892 412,72	4 175 688,90



CLASE 8.^a



0M9912461

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el capítulo de "Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones pendientes de cobro a otras Sociedades Gestoras en concepto de devolución de comisiones al cierre del ejercicio.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	13 638,39	-
Operaciones pendientes de liquidar	6 043 463,26	338 297,00
Otros	683 453,75	492 239,31
	<u>6 740 555,40</u>	<u>830 536,31</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge, principalmente el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2017 y 2016, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el capítulo de "Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaria pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9912462

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	45 680 559,14	60 947 651,26
Valores representativos de deuda	22 866 487,35	27 372 914,93
Instrumentos de patrimonio	14 365 352,66	18 189 279,74
Instituciones de Inversión Colectiva	3 830 007,40	5 199 060,59
Depósitos en Entidades de Crédito	4 414 336,38	9 750 000,00
Derivados	273,15	436 396,00
Otros	204 102,20	
Cartera exterior	115 105 591,60	155 369 810,83
Valores representativos de deuda	50 930 728,25	70 934 646,96
Instrumentos de patrimonio	15 895 218,74	41 859 116,67
Instituciones de Inversión Colectiva	45 113 290,69	42 408 499,30
Derivados	142 619,05	167 547,90
Otros	3 023 734,87	
Intereses de la cartera de inversión	2 264 730,03	1 317 429,78
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	168 626,36	-
	163 219 507,13	217 634 891,87

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los Depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, cuya contraparte se detalla en los Anexos I y III.



CLASE 8.^a



0M9912463

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	13 307 247,86	19 556 797,75
Otras cuentas de tesorería	30 221 057,94	1 252 378,46
	<u>43 528 305,80</u>	<u>20 809 176,21</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas durante el ejercicio 2016 a un tipo de interés de -0,40%.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de Tesorería" recoge, principalmente el saldo mantenido con el Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, remunerada durante el ejercicio 2016 a un tipo de interés de 0%.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>202 899 670,25</u>	<u>241 180 755,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 872 794,29</u>	<u>2 297 368,63</u>
Valor liquidativo por participación	<u>108,34</u>	<u>104,98</u>
Número de partícipes	<u>55</u>	<u>52</u>



CLASE 8.^a



0M9912464

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 94,83% y el 98,30% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2016		2015	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Grupo MMA – como grupo de partícipes con unidad de decisión	85,58 %	9,25%	93,01%	5,29%
		94,83%		98,30%

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	-	2 067 523,17
	-	2 067 523,17



CLASE 8.^a



0M9912465

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

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 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2016.

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

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

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

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



CLASE 8.^a
CORREOS



0M9912466

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con éste al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

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

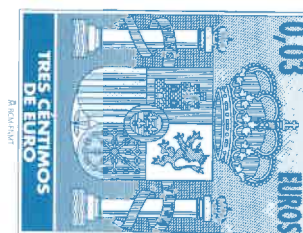
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	1 482 911,90	34 600,09	1 482 509,47	(402,43)	ES00000122D7
JUNTA DE EXTREMADURA 3,875 2024-03-14	EUR	72 225,49	2 327,86	85 794,54	13 569,05	ES0000099178
JUNTA DE EXTREMADURA 4,311 2020-11-19	EUR	499 888,74	2 495,06	565 303,15	65 414,41	ES0000099145
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	2 036 032,00	71 908,64	2 060 817,39	24 785,39	ES00000123U9
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	655 618,86	7 125,75	667 493,78	11 874,92	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 0,250 2019-01-31	EUR	403 473,67	571,45	404 051,69	578,02	ES00000128A0
BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	509 214,11	1 017,40	500 396,18	(8 817,93)	ES00000128H5
COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	626 601,98	(1 596,89)	689 880,35	63 278,37	ES0000101263
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	1 084 053,46	1 725,07	1 243 180,57	159 127,11	ES00000126A4
BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-11-31	EUR	341 746,06	527,87	338 271,50	(3 474,56)	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		7 711 766,27	120 702,30	8 037 698,62	325 932,35	
Renta fija privada cotizada						
TELECOMUNICACION TECSM 6,5% VTO 08-04-19	EUR	500 027,23	23 643,55	519 594,46	19 567,23	ES0347582001
BANKINTER S.A. 6,375% VTO.11-09-19	EUR	1 130 800,11	81 422,07	1 203 038,74	72 238,63	ES0213679196
BANCO BILBAO VIZ BBVASM VAR VTO.16.02.22	EUR	249 417,14	10 315,65	250 207,92	790,78	ES0213211107
BANKIA BKIASM 3,5% VTO.17-01-19	EUR	529 692,50	4 070,64	545 164,33	15 471,83	ES0313307003
SIDECU SA 6% VTO 18-03-2020	EUR	1 000 100,92	47 172,99	1 040 963,86	40 862,94	ES0305063002
AURIGA PYMES 0% VTO 22-01-2019	EUR	411 129,55	6 423,41	410 743,99	(385,56)	ES0305041008
BANKIA BKIASM 4,0% VTO.22-05-24	EUR	1 565 794,95	49 508,54	1 617 768,17	51 973,22	ES0213307004
EYSA 6,875% VTO 23-07-2021	EUR	494 957,07	15 343,64	529 063,21	34 106,14	ES0205037007
MAPFRE 5,921 VTO.24-07-2037 (PERPETUO)	EUR	1 770 123,16	(6 035,83)	1 782 123,22	12 000,06	ES0224244063
AYT DEUDA SUBORDINADA I,FTA VTO.26-05-19	EUR	294 551,32	1 263 274,43	(997 320,65)	(1 291 871,97)	ES0312284005
GRUPO PIKOLIN 4,50% VTO 27 05 2022	EUR	700 065,04	18 721,11	724 678,29	24 613,85	ES0205072012
COMP 2012-3 A VTO.27-09-24 (FL)	EUR	174 773,76	3 975,97	391 038,25	216 264,49	ES0311293007
CORES 1,50% VTO.27-11-2022	EUR	704 833,14	924,23	727 340,62	22 507,48	ES0224261042
IBERCAJA CAZAR FLOT. VTO.28.07.25	EUR	1 001 110,25	21 089,82	973 547,03	(27 563,22)	ES0244251007
CEDULAS TDA 1 4,125% VTO.10-04-2021	EUR	642 743,17	2 212,01	712 880,98	70 137,81	ES0371622012
CAIXA TERRASSA BBVASM FLOAT VT.09.08.21	EUR	934 367,74	3 572,46	943 851,01	9 483,27	ES0214974067
CAIXABANK CABKSM 5,000 2022-02-09	EUR	1 032 790,72	(5 758,55)	1 042 866,77	10 076,05	ES0240609018
TOTALES Renta fija privada cotizada		13 137 277,77	1 539 876,14	12 417 550,20	(719 726,97)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	1 071 314,48	24 555,09	1 218 211,80	146 897,32	ES0347849004
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		1 071 314,48	24 555,09	1 218 211,80	146 897,32	

CLASE 8.ª



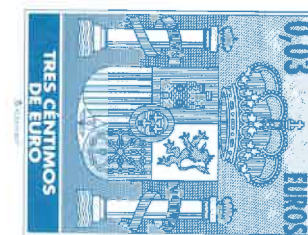
0M9912467

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
GRUPO PIKOLIN 2017-03-20	EUR	298 592,00	792,64	298 742,55	150,55	
MASMOVIL BROADBAND 2017-03-23	EUR	892 396,00	4 135,74	894 284,18	1 888,18	
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 190 988,00	4 928,38	1 193 026,73	2 038,73	
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX S.A.	EUR	677 035,82	-	740 531,15	63 495,33	
DERECHOS REPSOL 06/01/2017	EUR	13 923,61	-	14 630,18	706,57	
REPSOL YPF	EUR	411 103,79	-	557 775,46	146 671,67	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	723 113,35	-	781 123,61	58 010,26	
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	252 226,05	-	601 163,54	348 937,49	
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	1 372 648,14	-	1 023 273,24	(349 374,90)	
SAETA YIELD SA (SAY SM)	EUR	1 352 526,47	-	1 127 769,70	(224 756,77)	
CELLNEX TELECOM SAU	EUR	793 158,00	-	747 489,17	(45 668,83)	
INDRA SISTEMAS	EUR	846 773,11	-	868 110,72	21 337,61	
TELEFONICA DE ESPAÑA	EUR	1 627 694,84	-	1 289 281,14	(338 413,70)	
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	3 916 663,84	-	4 212 375,00	295 711,16	
SOL MELIA S.A.	EUR	731 444,04	-	966 907,28	235 463,24	
EDP RENOVAVEIS SA	EUR	542 861,93	-	693 566,58	150 704,65	
FERROVIAL	EUR	774 809,84	-	741 355,89	(33 453,95)	
TOTALES Acciones admitidas cotización		14 035 982,83	-	14 365 352,66	329 369,83	
Acciones y participaciones de inversión libre						
ARCANO (FONDO CAPITAL RIESGO)	EUR	3 450 000,00	-	3 830 007,40	380 007,40	
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		3 450 000,00	-	3 830 007,40	380 007,40	
Acciones y participaciones						
KKR LENDING PARTNERS EUROPE	EUR	205 143,00	-	204 102,20	(1 040,80)	
TOTALES Acciones y participaciones		205 143,00	-	204 102,20	(1 040,80)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO SABADELL S.A.	EUR	900 000,00	74,94	900 000,00	900 000,00	
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A.	EUR	3 514 336,38	5 858,19	3 514 336,38	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		4 414 336,38	5 933,13	4 414 336,38	900 000,00	
TOTAL Cartera Interior		45 216 808,73	1 695 995,04	45 680 285,99	1 363 477,86	

CLASE 8.ª



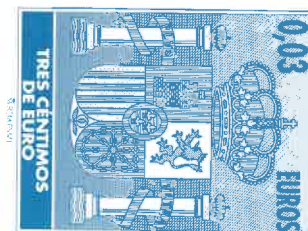
0M9912468

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
ITALY BTPS 4,500 2024-03-01	EUR	1 229 815,00	10 172,00	1 223 833,75	(5 981,25)	IT0004953417
ITALY BTPS 4,500 2026-03-01	EUR	749 973,00	6 816,42	742 755,03	(7 217,97)	IT0004644735
BUONI POLIENALIDEL TES 4,500 2023-05-01	EUR	1 257 158,37	2 692,74	1 275 307,28	18 148,91	IT0004898034
BUONI POLIENALIDEL TES 5,500 2022-11-01	EUR	687 527,42	1 285,60	695 695,28	8 167,86	IT0004848831
OB.DO TES M.PRAZO (PORTUGAL) 2,200 022-10-17	EUR	1 287 197,00	6 255,62	1 284 294,45	(2 902,55)	PTOTESOE0013
USA TREASURY 2,000 2016-11-15	USD	3 461 278,09	9 579,11	3 471 996,37	10 718,28	US912828U246
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	1 663 512,59	(3 988,87)	2 114 803,82	451 291,23	XS0895794658
UNITED MEXICAN 1,375% VTO.15-01-2025	EUR	458 100,44	1 339,78	450 636,99	(7 463,45)	XS1511779305
ITALY BTPS 4,500 2020-02-01	EUR	907 279,00	13 486,28	908 457,11	1 178,11	IT0003644769
TOTALES Deuda pública		11 701 840,91	47 638,68	12 167 780,08	465 939,17	
Renta fija privada cotizada						
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 5,750	EUR	1 022 792,77	14 370,59	1 022 922,23	129,46	XS1278718686
KBC Groep N.V. 5,625 2049-03-29	EUR	708 412,84	5 856,41	753 167,03	44 754,19	BE0002463389
KBC Groep N.V. 0,750 2023-10-18	EUR	401 955,00	559,61	395 486,29	(6 468,72)	BE0002266352
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	519 838,97	17 755,83	541 229,31	21 390,34	CH0236733827
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 5,750	EUR	555 993,64	26 559,60	581 427,95	25 434,31	CH0271428309
Bayer-Anleihe 3,000 2075-07-01	EUR	1 089 807,91	17 713,01	1 118 007,61	28 199,70	DE000A11QR65
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	216 222,73	4 072,51	234 900,20	18 677,47	DE000A1GNH1
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	407 705,99	2 271,21	403 967,15	(3 738,84)	FR0011560986
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	1 524 676,05	5 010,73	1 454 720,43	(69 955,62)	FR0011615699
BUREAU VERITAS S.A. 1,250 2023-09-07	EUR	504 725,70	1 552,17	499 679,13	(5 046,57)	FR0013201084
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	547 129,64	5 520,22	567 783,68	20 654,05	FR0010941484
IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100 215,60	1 001,25	101 178,81	963,21	FR0013183563
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	199 430,43	955,00	202 331,38	2 900,95	FR0012317758
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	586 865,80	4 501,52	595 102,04	8 236,24	FR0011033851
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	416 983,16	15 927,30	443 944,09	26 960,93	PTMTLDOM0005
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	115 214,73	283,12	115 243,38	28,65	PTTGUOOM0017
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	412 502,27	2 578,95	410 261,54	(2 240,73)	PTTGUFOM0018
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	1 081 158,41	50 385,92	1 149 695,09	68 536,68	PTEDPUOM0024
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	525 619,93	5 224,56	715 676,81	190 056,88	USP01703AA82
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	585 249,68	5 254,10	605 482,15	20 232,47	XS1046537665
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	207 044,10	2 572,34	226 481,95	19 437,85	XS0802738434
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	375 735,81	5 445,46	370 922,94	(4 812,87)	XS0951553592
BANCO SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	786 148,36	29 973,80	860 615,24	74 466,88	XS1405136364

CLASE 8.ª



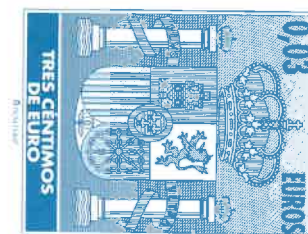
OM9912469

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	662 269,36	(26 436,28)	660 920,17	(1 349,19)	XS0147306301
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	817 664,97	19 828,91	792 270,27	(25 394,70)	XS1054522922
VIENNA INSURANCE 5,500 2043-10-09	EUR	1 094 075,00	8 146,21	1 108 381,32	14 306,32	AT0000A12GN0
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	249 231,41	68,42	250 211,99	980,58	XS0185490934
BANKINTER SA 8,625 2049-12-29 (PERPETUO)	EUR	1 020 621,34	11 686,61	1 095 500,89	74 879,55	XS1404935204
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	398 769,33	1 491,31	397 475,81	(1 293,52)	XS1319647068
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	324 542,47	1 043,97	358 217,00	33 674,53	XS0863907522
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	580 474,52	5 249,98	568 296,25	(12 178,27)	XS0971213201
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	721 262,88	3 156,71	739 071,03	17 808,15	XS0989061345
NH HOTELES 6,875 2019-11-15	EUR	381 413,05	558,05	384 016,60	2 603,55	XS0954676283
BECTON DICKINSON 1,000 2022-12-15	EUR	302 454,00	158,85	304 653,19	2 199,19	XS1531345376
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	661 198,33	2 399,59	688 756,77	27 558,44	XS0503665290
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	649 251,47	1 048,96	650 306,00	1054,53	XS1057822766
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	802 537,53	1 355,35	788 078,29	(14 459,24)	XS1156024116
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,919	USD	1 102 007,94	9 393,08	1 135 001,31	32 993,37	US05530RAB42
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	1 256 049,73	17 012,37	1 216 194,33	(39 855,40)	XS1172947902
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	1 079 673,08	14 937,39	908 074,09	(171 598,99)	XS0307055995
RABOBANK 5,500 2049-01-22	EUR	436 329,80	239,59	455 872,89	19 543,09	XS1171914515
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	321 398,49	11 168,88	356 807,30	35 408,81	XS0497187640
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	291 709,23	(6 259,31)	304 634,86	12 925,63	XS0442190855
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	945 514,81	20 346,38	987 988,96	42 474,15	XS1037382535
MERLIN PROPERTIES 2,225 2023-04-25	EUR	365 097,94	5 020,62	370 999,63	5 901,69	XS1398336351
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	1 009 492,32	14 730,72	843 000,30	(166 492,02)	XS1237961369
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	1 138 077,92	33 895,02	1 131 779,27	(6 298,65)	XS1207054666
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	201 598,30	(218,92)	211 009,29	9 410,99	XS0611398008
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5,125 2022-06-	EUR	715 831,24	173,21	756 801,44	40 970,20	XS1246049073
GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	405 008,94	2 028,25	396 336,50	(8 672,44)	XS1140860534
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	556 759,45	29 929,40	545 604,02	(11 155,43)	XS0808635436
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	721 911,02	18 285,20	760 290,27	38 379,25	XS1245292807
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	1 009 375,70	858,69	1 026 743,23	17 367,53	XS1148359356
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	996 164,91	22 428,95	1 002 543,65	6 378,74	XS1139494493
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	602 594,02	11 344,81	603 206,70	612,68	XS1017790178
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	1 094 836,54	15 084,20	1 163 045,94	68 209,40	XS1265778933
PRUDENTIAL PLC PRUFIN5 1/4 2049.12.29 (PERPETUO)	USD	202 871,60	2 051,33	212 350,24	9 478,64	XS1426796477

CLASE 8.ª



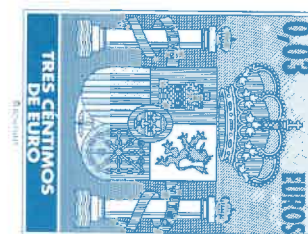
0M9912470

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MORGAN STANLEY 1,750 2025-01-30	EUR	825 103,00	12 787,24	827 975,47	2 872,47	XS1288903278
COMMERZBANK AG CMZB 6,375 20216-03-22	EUR	359 703,30	7 335,61	371 623,29	11 919,99	DE000CB83CE3
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 194 304,46	497 674,56	37 747 579,97	553 275,51	
Emisiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	492 617,65	5 054,94	495 966,91	3 349,26	XS1059619012
TOTALES Emisiones avaladas		492 617,65	5 054,94	495 966,91	3 349,26	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA 3,500	EUR	502 373,64	12 094,21	522 716,27	20 342,63	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		502 373,64	12 094,21	522 716,27	20 342,63	
Acciones admitidas cotización						
VANECK VECTORS	USD	1 633 845,33	-	1 820 139,43	186 294,10	US92189F1066
REDES ENERGETICAS NAC	EUR	211 927,66	-	220 782,74	8 855,08	PTRELOAM0008
ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	1 462 746,44	-	1 809 840,90	347 094,46	GB00B03MLX29
ORACLE CORPORATION IN	USD	438 492,20	-	533 694,77	95 202,57	US68389X1054
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	512 711,22	-	690 212,29	177 501,07	NL0000009082
SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	463 654,59	-	469 320,31	5 665,72	FR0010613471
ALSTOM SA	EUR	600 838,63	-	653 223,30	52 384,67	FR0010220475
FAURECIA SA	EUR	457 600,03	-	599 600,13	142 000,10	FR0000121147
APPLE COMPUTER INC	USD	351 714,59	-	696 681,52	344 966,93	US0378331005
PAGE GROUP PLC	GBP	834 883,77	-	585 850,54	(249 033,23)	GB0030232317
SYNGENTA AG	CHF	837 942,57	-	979 117,93	141 175,36	CH0011037469
IBM CORPORATION INC	USD	832 696,57	-	882 808,03	50 111,46	US4592001014
TEVA PHARMACEUTICALS	USD	294 025,25	-	266 809,65	(27 215,60)	US8816242098
ASM LITHOGRAPHY HOLDI	EUR	717 986,56	-	1 072 045,80	354 059,24	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	453 967,56	-	526 906,10	72 938,54	FR0000131104
ALLIANZ SE	EUR	869 287,11	-	905 576,00	36 288,89	DE0008404005
ERICSSON SA	SEK	803 148,36	-	921 455,27	118 306,91	SE0000108656
ACCOR SA	EUR	530 973,92	-	562 734,69	31 760,77	FR0000120404
TELECOM ITALIA SPA	EUR	550 787,70	-	556 594,12	5 806,42	IT0003497168
TECHNIP SA	EUR	462 751,25	-	711 462,52	248 711,27	FR0000131708
CREDIT SUISSE MANAGEM	CHF	447 063,92	-	430 362,70	(16 701,22)	CH0012138530
TOTALES Acciones admitidas cotización		13 769 045,23	-	15 895 218,74	2 126 173,51	
Valores no cotizados - RV						
OQUENDO	EUR	1 428 397,75	-	1 498 127,38	69 729,63	LU0873384951
PARTNERS GROUP SA	EUR	1 426 727,85	-	1 525 607,49	98 879,64	LU0976591924
TOTALES Valores no cotizados - RV		2 855 125,60	-	3 023 734,87	168 609,27	

CLASE 8.ª



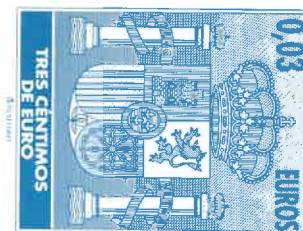
0M9912471

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	USD	3 973 466,42	-	4 034 046,30	60 579,88	IE00B4ND3602
PRINCIPAL GLOBAL INVE	EUR	2 000 012,00	-	2 209 302,33	209 290,33	IE00BQR9LW06
SALAR FUND PLC	EUR	2 205 822,53	-	2 423 211,65	217 389,12	IE00B520F527
RAIFFEISEN KAPITALANG	EUR	969 304,61	-	1 394 327,74	425 023,13	AT0000A0LSR3
THREADNEEDLE INVESTME	EUR	4 433 412,35	-	4 963 463,93	530 051,58	GB00B1XK5G42
ERSTE ASSET MANAGEMEN	EUR	1 036 392,98	-	1 128 869,93	92 476,95	AT0000A05HS1
MORGAN STANLEY INVEST	USD	1 167 518,16	-	1 469 426,07	301 907,91	LU0603408385
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	1 055 668,35	-	1 119 696,52	64 028,17	LU0276014130
AXA FUNDS MANAGEMENT	EUR	4 567 186,49	-	4 350 089,58	(217 096,91)	LU0800576281
LYXOR ASSET MANAGEMEN	EUR	2 900 000,00	-	2 943 958,60	43 958,60	LU0953110086
FRANKLIN TEMPLETON I	USD	1 613 063,48	-	1 688 177,11	75 113,63	LU0231204701
PICTET ASSET MANAGEME	EUR	5 750 012,00	-	5 494 183,83	(255 828,17)	LU0340553600
PICTET ASSET MANAGEME	EUR	3 900 000,00	-	3 844 775,39	(55 224,61)	LU0852478915
GAM FUND MANAGEMENT	EUR	1 900 012,00	-	1 900 595,04	583,04	IE00BQSBX418
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		37 471 871,37	0,00	38 964 124,02	1 492 252,65	
Acciones y participaciones de inversión libre						
BLACKSTONE	EUR	3 600 000,00	-	3 854 553,15	254 553,15	IE00B3DS7666
ARCANO CAPITAL SA	EUR	2 300 023,92	-	2 294 613,52	(5 410,40)	LU1397949071
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre		5 900 023,92	-	6 149 166,67	249 142,75	
TOTAL Cartera Exterior		109 887 202,78	562 462,39	114 962 972,55	5 075 769,77	
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2.625 2017-05-08	EUR	596 645,11	2 957,62	168 626,36	(428 018,75)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	2 957,62	168 626,36	(428 018,75)	

CLASE 8.ª



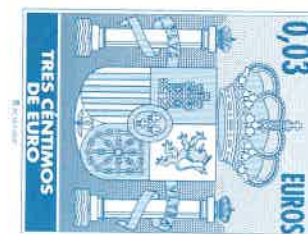
0M9912472

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
NIKKEI 225 500	JPY	1 805 275,20	1 857 015,32	10/03/2017
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	3 279 771,32	3 224 957,22	17/03/2017
EURO STOXX 50 10	EUR	3 854 400,00	3 932 400,00	17/03/2017
IBEX 35 10	EUR	2 399 930,00	2 421 484,00	20/01/2017
DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07-42 10	EUR	100 000,00	173 520,00	08/03/2017
EURO STOXX 50 10	EUR	1 990 430,00	1 998 970,00	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		13 429 806,52	13 608 346,54	
Permutas financieras/ Derechos a recibir				
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	380 228,14	76 963,88	15/07/2026
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VSD	USD	3 422 053,23	694 566,62	05/10/2026
TOTALES Permutas financieras/ Derechos a recibir		3 802 281,37	771 530,50	
Futuros vendidos				
FRANCE O/A/T/ 3,5% VTO/25-04-26 1000	EUR	400 000,00	607 280,00	08/03/2017
ACCIONES AENA 100 Fisica	EUR	1 944 653,25	2 009 575,00	20/03/2017
ACCIONES AENA 100 Fisica	EUR	1 967 153,05	2 009 575,00	20/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	4 000 000,00	5 345 200,00	08/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	400 000,00	656 600,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	2 000 000,00	2 672 600,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	400 000,00	534 520,00	08/03/2017
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	4 138 785,61	4 130 648,17	13/03/2017
S&P 500 50	USD	8 963 834,00	8 927 794,67	17/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	700 000,00	1 149 050,00	08/03/2017
STOXX 600 BASIC RESOURCES 50	EUR	2 021 539,99	1 970 005,00	17/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	1 000 000,00	1 336 300,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	4 500 000,00	6 013 350,00	08/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	2 500 000,00	4 103 750,00	08/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	800 000,00	1 313 200,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	1 200 000,00	1 603 560,00	08/03/2017
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO/14/12/18 1000	EUR	800 000,00	898 320,00	08/03/2017
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO/14/12/18 1000	EUR	14 300 000,00	16 057 470,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	6 500 000,00	8 685 950,00	08/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	2 500 000,00	4 103 750,00	08/03/2017
BUNDESobligation 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	700 000,00	935 410,00	08/03/2017

CLASE 8.ª



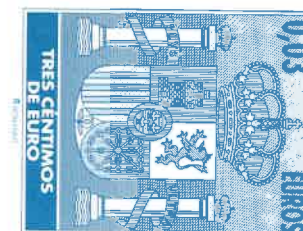
0M9912473

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	3 300 000,00	5 416 950,00	08/03/2017
S&P 500 50	USD	973 555,62	956 549,43	17/03/2017
BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO/14/12/18 1000	EUR	3 700 000,00	4 154 730,00	08/03/2017
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	624 372,43	628 208,17	13/03/2017
BUNDESOBLIGATION 0% VTO/08-10-2021 1000	EUR	3 900 000,00	5 211 570,00	08/03/2017
BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO/ 15/02/2026 1000	EUR	200 000,00	328 300,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		74 533 893,95	91 893 845,44	
Permutas financieras/ Obligaciones a pagar				
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VSA	USD	380 228,14	58 765,21	15/07/2026
SWAP INFL 1,919%-0CUPON 051026 SLOE1VSD	USD	3 422 053,23	570 146,24	05/10/2026
TOTALES Permutas financieras/ Obligaciones a pagar		3 802 281,37	628 911,45	
TOTALES		95 568 263,21	106 902 633,93	

CLASE 8.ª

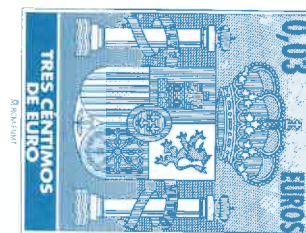


0M9912474

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
 (Expresado en euros)

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

CLASE 8.ª



OM9912475

MutuaFondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
EDP RENOVAYS	EUR	542 861,93	-	833 061,25	290 199,32	ES0127797019
SAETA YIELD SA	EUR	1 378 629,81	-	1 192 820,00	(185 809,81)	ES0105058004
CELLNEX	EUR	901 907,11	-	1 072 345,24	170 438,13	ES0105066007
CIE AUTOMOTIVE	EUR	341 801,30	-	679 800,00	337 998,70	ES0105630315
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	3 092 341,76	-	2 341 089,08	(751 252,68)	ES0113900337
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	1 372 648,14	-	1 135 305,12	(237 343,02)	ES0115056139
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	723 113,35	-	872 998,27	149 884,92	ES0105025003
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	1 660 728,07	-	1 417 832,29	(242 895,78)	ES0118594417
REPSOL, S.A.	EUR	25 369,46	-	25 314,31	(55,15)	ES0673516979
ENDESA 1310	EUR	627 915,00	-	861 634,80	233 719,80	ES0130670112
ACERINOX S.A.	EUR	1 664 441,66	-	1 360 097,31	(304 344,35)	ES0132105018
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	1 040 900,39	-	1 154 379,56	113 479,17	ES0139140042
REPSOL, S.A.	EUR	815 106,56	-	558 128,12	(256 978,44)	ES0173516115
SOL MELIA S.A.	EUR	815 840,14	-	1 185 540,30	369 700,16	ES0176252718
TELEFONICA, S.A.	EUR	2 675 418,50	-	2 386 290,25	(289 128,25)	ES0178430E18
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	1 253 133,17	-	1 112 643,84	(140 489,33)	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		18 932 156,35	-	18 189 279,74	(742 876,61)	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE						
TOTALES Acciones y participaciones Directiva	EUR	1 323 147,00	-	1 506 654,48	183 507,48	ES0158457038
Acciones y participaciones de inversión libre						
ARCANO (FONDO CAPITAL RIESGO)						
TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre	EUR	3 450 000,00	-	3 692 406,11	242 406,11	ES0109924003
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	6 300 000,00	26 170,45	6 300 000,00	-	
SANTANDER INVESTMENT S.A. 0,450 2016 01 2						
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	6 300 000,00	26 170,45	6 300 000,00	-	
Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)						
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	3 450 000,00	58 412,95	3 450 000,00	-	
TOTALES Otros depósitos en Entidades de Crédito 48.1.j)	EUR	3 450 000,00	58 412,95	3 450 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		59 782 496,36	533 488,13	60 511 255,26	728 758,90	

CLASE 8.ª

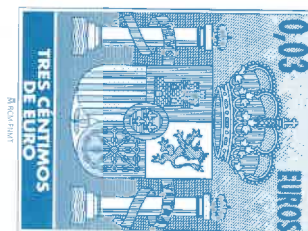


OM9912476

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	2 028 646,54	41 964,35	2 058 615,80	29 969,26	PTOTEYOE0007
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,750	EUR	1 140 215,00	18 147,51	1 147 108,56	6 893,56	PTOTEMOE0027
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,950	EUR	628 959,19	2 513,63	630 387,57	1 428,38	PTOTEAOE0021
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,250 2023-05	EUR	1 963 631,00	2 357,96	1 984 107,97	20 476,97	IT0004898034
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	2 768 797,90	9 879,52	2 782 856,60	14 058,70	IT0004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	1 261 158,00	18 928,28	1 275 927,25	14 769,25	DE000CB83CE3
TOTALES Deuda pública		9 791 407,63	93 791,25	9 879 003,75	87 596,12	
Renta fija privada cotizada						
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	291 709,23	3 815,39	300 617,56	8 908,33	XS0442190855
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 4,750	EUR	1 046 922,25	35 511,05	1 076 659,23	29 736,98	CH0236733827
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,919	USD	1 129 998,68	(169,20)	1 136 778,36	6 779,68	US05530RAB42
ING GROEP, N.A. 6,000 2020-04-16	USD	1 087 560,79	13 627,92	1 085 221,45	(2 339,34)	US456837AE31
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	1 324 538,71	9 397,86	1 312 209,06	(12 329,65)	XS0147306301
CITIGROUP INC 4,750 2019-02-10	EUR	248 266,21	561,82	249 812,57	1 546,36	XS0185490934
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	127 874,55	3 412,23	138 362,96	10 488,41	XS0256975888
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	1 131 044,38	5 628,34	1 104 504,02	(26 540,36)	XS0307055995
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 7,152	EUR	714 891,40	8 936,39	734 285,44	19 394,04	XS0336744650
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	524 405,08	3 799,16	660 237,76	135 832,68	USP01703AA82
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	245 140,57	14 126,72	245 140,57	-	XS0431928414
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	166 951,03	148,48	168 507,84	1 556,81	PTTGUOOM0017
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	326 149,85	11 334,61	367 160,26	41 010,41	XS0497187640
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	661 198,33	14 128,39	676 930,66	15 732,33	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	824 720,34	19 003,34	864 423,18	39 702,84	XS0611398008
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	459 918,38	11 405,39	420 445,70	(39 472,68)	XS0765621569
CLOVERIE PLC 6,625 2022-09-01	EUR	210 974,76	2 621,65	226 862,75	15 887,99	XS0802738434
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	406 158,32	7 657,48	431 223,47	25 065,15	XS0802995166
FIAT FINANCE&TRADE 7,750 2016-10-	EUR	476 003,14	(2 245,32)	492 362,85	16 359,71	XS0805410239
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	556 759,45	11 810,88	554 932,92	(1 826,53)	XS0808635436
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	385 894,48	7 578,01	398 707,77	12 813,29	XS0364908375
CNP ASSURANCES 4,000 2024-11-18	EUR	199 354,71	954,56	190 195,19	(9 159,52)	FR0012317758
UBS (UNION DE BANCOS SUIZOS) 5,750	EUR	556 202,50	27 214,13	578 011,82	21 809,32	CH0271428309
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	219 088,18	4 126,80	233 386,68	14 298,50	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	742 515,00	(8 579,15)	718 523,35	(23 991,65)	DE000A1RE1Q3
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	700 005,00	18 718,44	712 617,92	12 612,92	ES0205072012

CLASE 8.ª

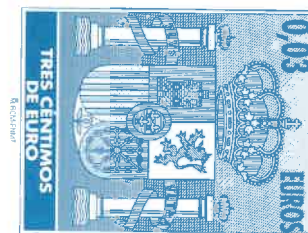


OM9912477

Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09-27	EUR	1 020 576,71	63,63	1 016 325,18	(4 251,53)	ES0311293007
CNP ASSURANCES 6,000 2020-09-14	EUR	557 902,14	5 630,26	561 474,17	3 572,03	FR0010941484
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	602 666,00	4 624,91	589 604,72	(13 061,28)	FR0011033851
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	299 627,28	6 308,29	345 103,65	45 476,37	FR0011538222
SAMSUNG ELECTRONICS 7,700 2027-10-01	USD	1 741 537,20	25 625,55	2 028 722,27	287 185,07	USY74718AQ37
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	1 524 676,05	9 475,49	987 102,38	(537 573,67)	FR0011615699
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	642 507,00	7 767,96	642 096,72	(410,28)	XS0969636371
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 2,000 2020-09	EUR	1 163 385,00	7 553,20	1 164 423,39	1 038,39	IT0004594930
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	309 243,23	3 336,47	315 694,36	6 451,13	IT0004764004
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	1 533 188,57	(13 350,77)	1 543 927,44	10 738,87	IT0004967383
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	1 081 458,00	17 013,79	1 083 184,36	1 726,36	PTEDPUOM0024
METROPOLITANO DE LISBOA 5,750 2019-02-04	EUR	422 204,69	16 078,01	455 879,52	33 674,83	PTMTLDOM0005
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	1 086 958,00	22 772,47	1 158 399,42	71 441,42	PTPETUOM0018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	750 148,73	1 087,91	763 395,76	13 247,03	PTTGUFOM0018
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,347 2	EUR	101 310,76	(36,41)	101 396,03	85,27	PTTGUNOM0018
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	407 705,99	3 720,81	389 005,97	(18 700,02)	FR0011560986
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	720 347,86	18 238,89	725 045,51	4 697,65	XS1245292807
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	802 537,53	1 518,37	799 407,01	(3 130,52)	XS1156024116
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	1 787 700,00	35 785,36	1 789 340,63	1 640,63	XS1169791529
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	1 255 227,01	16 998,41	1 062 699,45	(192 527,56)	XS1172947902
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	239 376,30	4 707,82	231 742,76	(7 633,54)	XS1190632999
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	1 114 884,22	17 521,81	1 097 837,13	(17 047,09)	XS1198102052
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	704 299,00	13 510,60	659 630,71	(44 668,29)	XS1201001572
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	758 029,43	1 027,87	740 638,80	(17 390,63)	XS1204116088
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	1 138 007,99	33 881,19	984 465,57	(153 542,42)	XS1207054666
ASSICURAZIONI GENERALI 7,750 2022-12-	EUR	330 936,19	(2 074,85)	370 263,34	39 327,15	XS0863907522
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	GBP	1 384 518,29	2 165,40	1 378 017,22	(6 501,07)	XS1244538523
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	995 270,46	4 953,20	955 635,82	(39 634,64)	XS1139494493
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 5,125 2022-06-	EUR	718 520,54	(126,08)	730 850,73	12 330,19	XS1246049073
BNP PARIBAS 3,062 2049-12-29	EUR	273 886,73	768,42	282 313,90	8 427,17	XS1247508903
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	1 093 987,00	15 074,14	1 056 458,34	(37 528,66)	XS1265778933
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	391 835,70	3 264,14	396 268,97	4 433,27	XS1265805090
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 5,750	EUR	996 265,00	15 885,19	1 001 862,30	5 597,30	XS1278718686
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	432 177,90	1 893,13	435 494,79	3 316,89	XS1288903278
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	390 146,98	1 919,36	392 814,49	2 667,51	XS1290850707

CLASE 8.ª

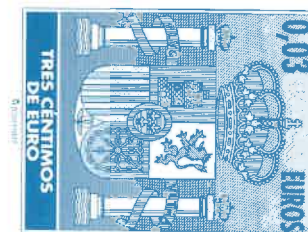


0M9912478

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	724 329,44	5 054,78	744 296,31	19 966,87	XS1300465926
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	1 009 382,36	16 992,09	941 020,32	(68 362,04)	XS1237961369
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	1 109 540,45	20 749,31	1 121 396,87	11 856,42	XS1017790178
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	398 461,00	1 488,96	399 726,15	1 265,15	XS1319647068
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	209 714,62	2 376,92	225 080,05	15 365,43	XS0970695572
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	1 228 785,09	1 016,05	1 193 886,62	(34 898,47)	XS0971213201
REN FINANCE BV 4,750 2020-10-16	EUR	326 898,83	2 933,39	369 206,14	42 307,31	XS0982774399
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	488 569,21	26 407,39	532 292,88	43 723,67	XS0985395655
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	2 957 715,35	(19 741,29)	2 967 601,95	9 886,60	XS0989061345
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	1 051 895,53	4 188,74	1 163 143,61	111 248,08	XS0989394589
BPE FINANCIACIONES 2,875 2016-05-19	EUR	400 075,38	7 047,89	403 541,32	3 465,94	XS0993306603
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	1 009 375,70	2 992,31	986 470,80	(22 904,90)	XS1148359356
ASSICURAZIONI GENERALI 2,875 2020-01-GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	114 008,22	2 945,33	122 124,88	8 116,66	XS1014759648
ING BANK, N.V. 3,625 2021-02-25	EUR	405 009,83	2 028,25	393 465,05	(11 544,78)	XS1140860534
HUARTE Y CIA, S.A. 2,375 2020-03-15	EUR	953 974,99	20 462,57	972 739,33	18 764,34	XS1037382535
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	502 656,49	6 833,91	420 837,79	(81 818,70)	XS1043961439
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	595 018,51	6 389,21	604 751,47	9 732,96	XS1046537665
INTESA SANPAOLO 0,344 2019-04-17	EUR	516 615,44	4 957,61	524 263,64	7 648,20	XS1048307570
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	824 886,76	20 004,67	783 842,42	(41 044,34)	XS1054522922
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	653 288,54	1 125,42	654 641,01	1 352,47	XS1057822766
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	651 786,24	(1 719,90)	599 387,26	(52 398,98)	XS1134541306
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	EUR	192 987,58	1 727,38	192 106,25	(881,33)	XS1136388425
	USD	370 638,69	2 089,37	372 667,00	(10 869,81)	XS0951553592
TOTALES Renta fija privada cotizada		60 616 445,86	673 019,16	60 474 092,60	(142 353,26)	
Emisiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	492 617,65	5 852,52	501 200,95	8 583,30	XS1059619012
TOTALES Emisiones avaladas		492 617,65	5 852,52	501 200,95	8 583,30	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	596 645,11	11 278,72	80 349,66	(516 295,45)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		596 645,11	11 278,72	80 349,66	(516 295,45)	

CLASE 8.ª

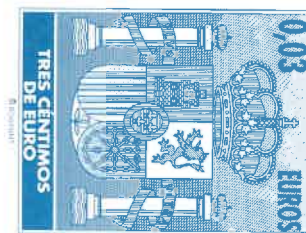


0M9912479

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
PEUGEOT S.A.	EUR	794 833,67	-	1 295 379,09	500 545,42	FR0000121501
FRIENDS PROVIDENT	GBP	1 034 894,03	-	1 043 508,27	8 614,24	GB0030232317
BG GROUP PLC	GBP	1 841 216,96	-	1 811 836,91	(29 380,05)	GB0008762899
STANDARD CHARTERED	GBP	1 380 053,42	-	1 325 144,82	(54 908,60)	GB0004082847
RENAULT, S.A.	EUR	870 558,76	-	1 205 579,45	335 020,69	FR0000131906
TECHNIP SA	EUR	1 039 558,42	-	1 077 973,95	38 415,53	FR0000131708
BNP PARIBAS	EUR	1 794 689,95	-	1 796 816,46	2 126,51	FR0000131104
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	798 693,74	-	1 052 735,05	254 041,31	CH0011037469
CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	1 017 834,35	-	766 566,30	(251 268,05)	FR0000125585
ACCIONES ARCELOR	EUR	1 597 654,31	-	555 762,86	(1 041 891,45)	LU0323134006
MICHELIN	EUR	400 776,84	-	451 102,80	50 325,96	FR0000121261
FAURECIA	EUR	825 327,38	-	1 086 576,59	261 249,21	FR0000121147
NEXANS	EUR	880 955,82	-	864 236,50	(16 719,32)	FR0000044448
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	1 631 269,71	-	1 770 265,20	138 995,49	DE0008404005
B.M.W. 30 40 70 90	EUR	960 878,66	-	1 141 587,59	180 708,93	DE0005190003
CREDIT SUISSE	CHF	1 490 244,88	-	1 436 675,22	(53 569,66)	CH0012138530
ALCATEL	EUR	1 088 821,60	-	1 526 871,65	438 050,05	FR0000130007
TELE2 AB-B SHS	SEK	428 631,68	-	454 327,52	25 695,84	SE0005190238
QUANTA SERVICES	USD	673 460,97	-	506 996,13	(166 464,84)	US74762E1029
ORACLE CORPORATION	USD	729 028,57	-	816 911,21	87 882,64	US68389X1054
MOSAICO FINANCE SRL	USD	2 359 325,86	-	1 524 871,04	(834 454,82)	US61945C1036
VAN ECK	USD	2 218 631,78	-	1 705 508,48	(513 123,30)	US57060U1916
VAN ECK	USD	2 010 932,49	-	1 493 831,98	(517 100,51)	US57060U1007
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	1 256 560,70	-	1 070 307,35	(186 253,35)	US4592001014
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	1 212 139,21	-	1 177 249,77	(34 889,44)	GB0031348658
APPLE COMPUTER INC	USD	816 591,46	-	1 424 539,35	607 947,89	US0378331005
TELECOM ITALIA	EUR	550 787,70	-	781 359,73	230 572,03	IT0003497168
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	211 927,66	-	227 656,62	15 728,96	PTRELOAM0008
GALP ENERGIA	EUR	1 195 046,86	-	1 095 498,24	(99 548,62)	PTGALOAM0009
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	1 777 395,30	-	2 054 174,20	276 778,90	NL0010273215
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	1 042 207,71	-	1 083 289,90	41 082,19	NL0000379121
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	581 389,06	-	856 510,78	275 121,72	NL0000009082
ACCIONES ARCELOR	EUR	921 510,50	-	1 233 375,00	311 864,50	LU0569974404
STATE STREET BANK	USD	2 260 910,03	-	1 391 857,04	(869 052,99)	US78464A7303
CISCO SYSTEMS INC.	USD	667 166,99	-	991 797,85	324 630,86	US17275R1023
TOTALES Acciones admitidas cotización		40 361 907,03	-	40 098 680,90	(263 226,13)	

CLASE 8.^a

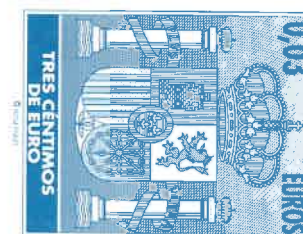


0M9912480

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.
Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Valores no cotizados - RV						
OQUENDO	EUR	788 221,69	-	827 501,57	39 279,88	LU0976591924
OQUENDO	EUR	915 284,75	-	932 934,20	17 649,45	LU0873384951
TOTALES Valores no cotizados - RV		1 703 506,44	-	1 760 435,77	56 929,33	
Acciones y participaciones Directiva						
ISHARES	USD	1 496 180,41	-	1 071 527,27	(424 653,14)	US4642864007
LYXOR INTERNARTIONAL ASSET MAN	EUR	2 900 000,00	-	2 904 024,78	4 024,78	LU0953110086
LARRAINVIAL	USD	3 585 716,57	-	3 689 028,13	103 311,56	LU0939496179
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	2 300 000,00	-	2 177 077,01	(122 922,99)	LU0800576281
MORGAN STANLEY (LUX) FONDOS	USD	4 689 083,74	-	5 510 387,78	821 304,04	LU0603408385
FIDELITY INVESTMENTS TM.87	EUR	3 900 000,00	-	4 116 128,79	216 128,79	LU0346390270
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	1 500 000,00	-	1 530 649,03	30 649,03	LU0276014130
TEMPLETON	USD	2 433 258,76	-	2 400 048,39	(33 210,37)	LU0231204701
SALAR	EUR	1 000 000,00	-	993 206,68	(6 793,32)	IE00B527HL34
FEROX CAPITAL MANAGEMENT LTD	EUR	3 908 634,70	-	4 180 568,89	271 934,19	IE00B520F527
ETFS	EUR	3 840 264,00	-	3 541 140,00	(299 124,00)	IE00B4WPHX27
BLACKSTONE	EUR	3 600 000,00	-	3 694 577,79	94 577,79	IE00B3DS7666
THREADNEEDLE INVESTMENT SERVIC	EUR	3 549 811,82	-	3 753 636,68	203 824,86	GB00B1XK5G42
ERSTE SPARINVEST KAGMBH	EUR	2 798 124,00	-	2 846 498,08	48 374,08	AT0000A05HS1
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		41 501 074,00	-	42 408 499,30	907 425,30	
TOTAL Cartera Exterior		155 063 603,72	783 941,65	155 202 262,93	138 659,21	

CLASE 8.ª



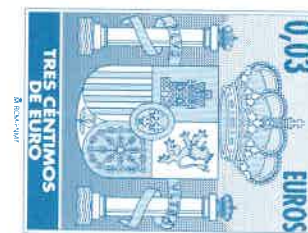
0M9912481

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

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

CLASE 8.ª



OM9912482

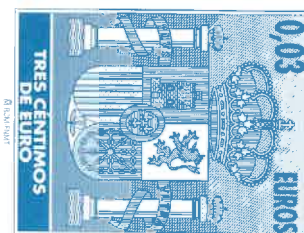
Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	5 700 000,00	7 448 190,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	2 100 000,00	3 316 320,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	400 000,00	605 600,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	400 000,00	631 680,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	300 000,00	473 760,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	800 000,00	892 080,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	900 000,00	1 176 030,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	100 000,00	151 400,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 200 000,00	1 338 120,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 200 000,00	1 568 040,00	08/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		111 806 202,23	138 474 714,44	
Compra de opciones "put"				
INDICE S&P 500	USD	8 017 086,76	167 547,90	17/03/2016
EURO STOXX 50	EUR	10 428 000,00	436 396,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		18 445 086,76	603 943,90	
TOTALES		186 395 992,97	214 444 596,17	

CLASE 8.ª



0M9912483



CLASE 8.^a



0M9912484

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.



CLASE 8.^a



0M9912485

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha "ignorado" unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

El 2016 empezó en Enero con fuertes caídas en los mercados de renta variable y renta fija motivados por las dudas sobre el crecimiento global, en Junio con las caídas motivadas por el resultado del referéndum en Reino Unido y su decisión de no permanecer en la Unión Europea. A pesar de que la resolución de los diferentes eventos políticos de 2016 ha sido totalmente contraria a lo que cabría esperar, los mercados han reaccionado de una forma muy positiva, apoyados por los Bancos Centrales y unos datos macroeconómicos que han sorprendido al alza. Con todo ello, los niveles de valoración no han sido especialmente atractivos y eso nos ha hecho adoptar una posición cauta, con niveles de exposición a renta variable que han oscilado entre el 15% y el 20% la mayor parte del año, para cerrar en la banda baja del 15%.



CLASE 8.^a



0M9912486

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2016

En renta fija, se ha producido una subida muy importante en las rentabilidades de la deuda pública, especialmente tras la victoria de Donald Trump en las elecciones americanas, provocando fuertes correcciones en el precio de este activo. El posicionamiento del fondo en duración de tipos sigue siendo negativo, beneficiándonos de estos movimientos. La renta fija privada, ha seguido centrando el interés del inversor ante la falta de alternativas y el comportamiento en el segundo semestre ha sido muy positivo. El fondo tiene un sesgo importante a crédito financiero, representando, a cierre de año, un 21%. Los fondos de préstamos suponen el 8%, otorgando cierta estabilidad a la cartera y eliminando el componente de riesgo de tipos de interés.

En divisa, se mantuvieron exposiciones a dólar superiores al 15% hasta el mes de diciembre, que redujimos al 5% tras la fuerte apreciación de la moneda. La incertidumbre política, la apreciación del dólar y el fuerte tirón de la rentabilidad de la renta fija americana nos llevaron a invertir un 2% del fondo en oro a cierre de ejercicio. La rentabilidad anual del fondo en 2016 ha sido de 3,18%.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2016 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2016 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.^a
SOCIETARIA



0M9912487

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



OM2708956

Mutuafondo 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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 45 folios de papel timbrado numerados del OM9912443 al OM9912487.

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

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