

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022
Informe de Gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Estrategia Global, F.I.L. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras	

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de la mismo.

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado ciertos procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Al realizar dichas re-ejecuciones no se han detectado diferencias significativas entre las obtenidas en nuestros cálculos y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/06783

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



008485402

CLASE 8.^a**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	293 895 412,96	456 817 942,60
Deudores	6 159 869,17	19 169 671,30
Cartera de inversiones financieras	246 270 752,56	300 312 688,73
Cartera interior	39 709 411,21	35 899 156,96
Valores representativos de deuda	23 513 694,44	14 018 555,77
Instrumentos de patrimonio	7 171 130,08	12 858 682,90
Instituciones de Inversión Colectiva	3 641 417,49	1 613 253,13
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 488 309,62
Otros	5 383 169,20	3 920 355,54
Cartera exterior	205 650 602,97	262 145 000,53
Valores representativos de deuda	152 272 032,81	187 332 829,54
Instrumentos de patrimonio	15 552 423,04	31 461 801,72
Instituciones de Inversión Colectiva	18 011 679,44	35 786 009,05
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	4 479 460,63	(6 410 909,27)
Otros	15 335 007,05	13 975 269,49
Intereses de la cartera de inversión	372 436,95	1 783 626,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	538 301,43	484 904,73
Periodificaciones	-	-
Tesorería	41 464 791,23	137 335 582,57
TOTAL ACTIVO	293 895 412,96	456 817 942,60

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



008485403

CLASE 8.^a**Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	289 199 044,66	444 237 618,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	289 199 044,66	444 237 618,93
Capital	-	-
Partícipes	296 228 142,41	420 548 736,12
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(7 029 097,75)	23 688 882,81
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	4 696 368,30	12 580 323,67
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	995 526,79	3 636 821,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 700 841,51	8 943 501,69
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	293 895 412,96	456 817 942,60
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	457 126 370,24	584 925 477,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	93 343 473,13	269 349 487,42
Compromisos por operaciones cortas de derivados	363 782 897,11	315 575 990,47
Otras cuentas de orden	14 377 732,77	7 381 554,57
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	14 377 732,77	7 381 554,57
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	471 504 103,01	592 307 032,46

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008485404

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15 149,58	9 584,90
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 643 675,73)	(5 093 722,01)
Comisión de gestión	(2 371 068,64)	(4 787 869,35)
Comisión de depositario	(145 701,60)	(173 154,76)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(126 905,49)	(132 697,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(2 628 526,15)	(5 084 137,11)
Ingresos financieros	5 701 578,74	8 207 185,24
Gastos financieros	(1 085 344,16)	(777 313,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(21 079 209,69)	2 431 546,49
Por operaciones de la cartera interior	(2 163 003,92)	517 174,57
Por operaciones de la cartera exterior	(23 640 936,74)	5 873 213,85
Por operaciones con derivados	10 889 193,80	4 284 212,77
Otros	(6 164 462,83)	(8 243 054,70)
Diferencias de cambio	504 556,40	1 910 038,08
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	11 557 847,11	17 180 572,39
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 441 398,04	2 784 917,17
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(375 437,64)	18 772 136,66
Resultados por operaciones con derivados	10 475 611,69	(4 438 188,05)
Otros	16 275,02	61 706,61
Resultado financiero	(4 400 571,60)	28 952 029,11
Resultado antes de impuestos	(7 029 097,75)	23 867 892,00
Impuesto sobre beneficios	-	(179 009,19)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(7 029 097,75)	23 688 882,81

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(7 029 097,75)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(7 029 097,75)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008485405

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	23 688 882,81
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	23 688 882,81

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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



CLASE 8.^a



008485406



008485407



CLASE 8.^a



008485408

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- Clase L: participación denominada en euros dirigida a contrapartes elegibles, clientes de gestión discrecional de carteras e Instituciones de Inversión Colectiva pertenecientes al Grupo de la Gestora.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre.

Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y su sigla "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición del Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores.
- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, cuando se dirijan a inversores cualificados.



008485409

CLASE 8.^a

INFORMACIÓN DE LA CLASE 8.^a

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1^a del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignoración de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.

La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.



CLASE 8.^a



008485410

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

	Clase A	Clase L
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,75%	0,65%
Comisión de gestión sobre el resultado (*)	9,00%	9,00%
(*) si se supera el EURIBOR 12 meses		

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,04% y 0,02% sobre el patrimonio, respectivamente.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



008485411

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

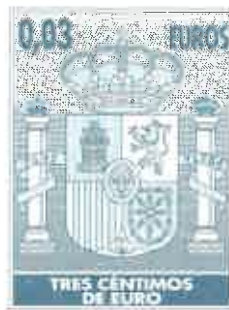
(Expresada en euros)

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

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



CLASE 8.^a



008485412

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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



CLASE 8.^a



008485414

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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

CLASE 8.ª



008485415

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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



008485416

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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



008485417

CLASE 8.^a

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



008485418

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



008485419

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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



CLASE 8.^a



008485420

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	5 265 242,65	18 138 754,54
Administraciones Públicas deudoras	591 093,10	389 937,39
Deudores por venta de valores	-	606 088,56
Operaciones pendientes de liquidar	299 992,66	11 328,86
Otros	3 540,76	23 561,95
	6 159 869,17	19 169 671,30

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2023 y 2022 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	307 552,22	407 744,74
Otros	687 974,57	3 229 077,24
	995 526,79	3 636 821,98



CLASE 8.^a



008485421

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	307 552,22	228 735,55
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	179 009,19
	307 552,22	407 744,74

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	39 709 411,21	35 899 156,96
Valores representativos de deuda	23 513 694,44	14 018 555,77
Instrumentos de patrimonio	7 171 130,08	12 858 682,90
Instituciones de Inversión Colectiva	3 641 417,49	1 613 253,13
Derivados	-	3 488 309,62
Otros	5 383 169,20	3 920 355,54
Cartera exterior	205 650 602,97	262 145 000,53
Valores representativos de deuda	152 272 032,81	187 332 829,54
Instrumentos de patrimonio	15 552 423,04	31 461 801,72
Instituciones de Inversión Colectiva	18 011 679,44	35 786 009,05
Derivados	4 479 460,63	(6 410 909,27)
Otros	15 335 007,05	13 975 269,49
Intereses de la cartera de inversión	372 436,95	1 783 626,51
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	538 301,43	484 904,73
	246 270 752,56	300 312 688,73



CLASE 8.ª



008485422

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	28 924 604,39	115 260 241,30
Cuentas en divisa	8 955 528,44	14 199 979,23
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	3 210 326,76	7 463 445,95
Otras cuentas de tesorería en divisa	374 331,64	411 916,09
	41 464 791,23	137 335 582,57

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



008485423

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022		2021	
	Clase A	Clase L	Clase A	Clase L
Patrimonio atribuido a partícipes	3 902 657,16	285 296 387,50	4 281 041,76	439 956 577,17
Número de participaciones emitidas	33 445,72	2 437 964,22	36 067,48	3 699 688,52
Valor liquidativo por participación	116,69	117,02	118,70	118,92
Número de partícipes	39	8	41	8

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno, representando el 74,06% y el 81,53%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

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

	2022	2021
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	74,06%	81,53%

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 2022 y 2021, respectivamente.



CLASE 8.^a



008485424

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	14 377 732,77	7 381 554,57
	14 377 732,77	7 381 554,57

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 una limitación del importe de las bases imponible negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

Las bases imponible del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponible Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



008485425

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2022 y 2021.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
UCAJLN 4.5 UNICAJA BANCO SA	EUR	705 171,00	14 964,40	697 018,35	(8 152,65)	ES0380907057
CAZAR 7 PER IBERCAJA BANCO SA	EUR	801 138,05	12 837,50	760 825,63	(40 312,42)	ES0844251001
ABANCA 4.62 ABANCA CORP BANCARIA	EUR	1 211 120,99	38 036,83	1 125 897,91	(85 223,08)	ES0265936015
UCAJLN 2.87 UNICAJA BANCO SA	EUR	3 212 427,70	12 423,87	2 907 638,81	(304 788,89)	ES0280907017
PIKLN 5.15 GRUPO PIKOLIN	EUR	1 199 934,74	2 978,23	988 401,44	(211 533,30)	ES0205072020
CAZAR 3.75 IBERCAJA BANCO SA	EUR	2 472 555,00	45 713,16	2 450 906,70	(21 648,30)	ES0344251006
UCAJLN 4.87 UNICAJA BANCO SA	EUR	1 398 679,72	8 390,55	1 017 961,78	(380 717,94)	ES0880907003
SIDECU 5.25 SIDECU SA	EUR	1 300 343,00	18 428,63	1 147 839,54	(152 503,46)	ES0305063010
CABKSM6.75% CAIXABANK SA	EUR	1 213 236,67	3 727,26	1 175 071,74	(38 164,93)	ES0840609004
CAZAR 2.75 IBERCAJA BANCO SA	EUR	2 006 684,09	20 650,63	1 754 080,33	(252 603,76)	ES0244251015
PAG CONSTRU CAF SA	EUR	2 997 480,04	830,48	2 998 469,75	989,71	ES0521975245
PAG ENDESA ENDESA SA	EUR	3 493 993,47	1 793,89	3 495 307,79	1 314,32	ES05306742L5
PAG CIE AUT CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2 993 214,17	3 988,09	2 994 274,67	1 060,50	XS2554745294
TOTAL Renta Fija Privada		25 005 978,64	184 763,52	23 513 694,44	(1 492 284,20)	
Instrumentos de Patrimonio						
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	3 694 674,04	-	3 968 811,68	274 137,64	ES0139140174
CELLNEX SA	EUR	2 545 301,11	-	1 833 061,28	(712 239,83)	ES0105066007
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 519 292,14	-	1 369 257,12	(150 035,02)	ES0105079000
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		7 759 267,29	-	7 171 130,08	(588 137,21)	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTREDD SM ALTER REAL ESTATE DEBT-D	EUR	3 724 000,00	-	3 641 417,49	(82 582,51)	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		3 724 000,00	-	3 641 417,49	(82 582,51)	
Otros						
KKR LENDING KKR & CO LP		1 019 068,00	-	215 616,27	(803 451,73)	AAAAAAAAAAAA001
SAN PRIVATE SANTANDER ASSET		1 019 068,00	-	1 858 946,44	839 878,44	AAAAAAAAAAAA001
MANAGEME		2 460 012,46	-	3 308 606,49	848 594,03	ES0157101009
ALTAMAR INF ALTAMAR CAPITAL S.G.E.I.C.		4 498 148,46	-	5 383 169,20	885 020,74	
TOTAL Cartera Interior		40 987 394,39	184 763,52	39 709 411,21	(1 277 983,18)	



CLASE 8.^a



008485426

Mutuafofdo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Renta Fija Privada						
PRXNA 2.031 PROSUS NV	EUR	673 783,75	5 315,23	436 784,90	(236 998,85)	XS2211183756
EU 0 31 UNION EUROPEA	EUR	2 228 351,99	672,01	1 423 388,90	(804 963,09)	EU000A3KSXE1
PHNXLN 4.75 PHOENIX GRP HLD PLC	USD	599 136,41	8 861,05	578 433,86	(20 702,55)	XS2182954797
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	539 821,00	(532,86)	489 282,97	(50 538,03)	EU000A284451
ATOSTR 0.00 ATLANTIA SPA	EUR	1 536 840,00	(11 166,45)	1 051 597,82	(485 242,18)	XS2267889991
DAAFIN 0.00 DAA PLC	EUR	914 842,33	1 609,89	673 553,18	(241 289,15)	XS2244415175
SOFTBK 2.87 SOFTBANK GROUP CORP	EUR	1 047 108,57	14 172,32	862 625,66	(184 482,91)	XS2361254597
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	3 153 939,99	(6 509,99)	2 800 137,14	(353 802,85)	EU000A3KTGV8
SOFTBK 3.87 SOFTBANK GROUP CORP	EUR	1 821 386,27	34 713,91	1 249 177,01	(572 209,26)	XS2362416617
HCDNDA 5.35 HACIENDA INVESTMENTS LTD	USD	685 478,01	13 520,06	356 352,54	(329 125,47)	XS2278534099
SVELEV 1.8 SEVEN & I HOLDINGS CO LTD	USD	530 335,41	4 154,74	459 934,49	(70 400,92)	USU81522AE14
SO 4 51 SOUTHERN CO/THE	USD	889 122,16	9 825,43	858 249,72	(30 872,44)	US842587DF14
CITPET 6.37 CITGO HOLDING INC	USD	311 384,87	945,22	340 717,56	29 332,69	USU17185AG14
C 3.29 26 CITIGROUP INC	USD	1 812 087,71	17 746,44	1 780 225,43	(31 862,28)	US172967NL16
ARAMCO 0.94 SA GLOBAL SUKUK LTD	USD	1 685 160,52	(1 326,57)	1 793 451,12	108 290,60	XS2352861574
GAZPRU 0 PE GAZPROM PJSC	EUR	3 034 717,18	(141 309,79)	1 915 615,07	(1 119 102,11)	XS2243636219
BIDU 1.625 BAIDU INC - SPON ADR	USD	565 427,22	3 156,50	527 517,89	(37 909,33)	US056752AV05
CCOLAT 4.5 COCA-COLA EUROPEANS PAR	USD	195 771,67	4 019,49	182 239,65	(13 532,02)	XS2434515313
CELDES 5.25 VIA CELERE DESARROLLOS IN	EUR	881 031,25	9 218,45	779 475,58	(101 555,67)	XS2321651031
BURLN 6.25 BURFORD CAPITAL LTD	USD	429 698,53	6 475,67	421 219,07	(8 479,46)	USU1056LAA99
AEDASH 4 26 AEDAS HOMES SA	EUR	843 342,77	(563,74)	711 700,77	(131 642,00)	XS2343873597
GOLGOO FLOA PERMIRA HOLDINGS LLP	EUR	1 493 803,56	41 637,69	1 363 629,19	(130 174,37)	XS2342638033
HOMESM 4.5 NEINOR HOMES SA	EUR	1 074 351,42	9 591,70	914 077,75	(160 273,67)	XS2332219612
TEP 0.00000 TALLGRASS ENERGY PARTNER	USD	53 055,39	11,56	52 737,82	(317,57)	USU8302LAJ71
FIRMEN 0.00 ELM FOR FIRMENICH I	EUR	1 300 062,24	15 415,04	1 240 461,36	(59 600,88)	XS2182055009
RDFN 0.5 27 REDFIN CORP	USD	1 980 070,07	30 024,16	1 055 614,14	(924 455,93)	US75737FAE88
SAFFP 0 28 SAFRAN SA	EUR	1 805 375,00	(203 474,00)	1 847 364,00	41 989,00	FR0014003Z32
AKAFP 3.5 P AKKA TECHNOLOGIES SA	EUR	1 893 528,64	28 243,19	1 876 507,00	(17 021,64)	BE6317643334
ASCLN 0.75 ASOS PLC	GBP	2 168 227,34	13 087,23	1 319 477,90	(848 749,44)	XS2332692719
CLNXSM 0.75 CELLNEX SA	EUR	2 495 048,61	3 448,96	1 884 808,88	(610 239,73)	XS2257580857
KBCBB 4.75 KBC GROUP NV	EUR	1 018 600,42	11 368,64	959 174,79	(59 425,63)	BE0002638196
RURAIL 3.12 RUSSIAN RAILWAYS VIA RZD C	CHF	2 067 634,13	57 650,55	335 931,93	(1 731 702,20)	CH1100259816
ARYNSW Floa ARYZTA AG	CHF	2 334 568,71	(476 725,26)	2 130 683,96	(203 884,75)	CH0200044813
GS FLOAT 3/ GOLDMAN SACHS AM	USD	1 136 921,41	2 821,54	1 155 225,39	18 303,98	US38141GZS64
BPLN 4.25 P BP CAPITAL MARKETS PLC	GBP	1 344 218,29	26 793,67	1 224 327,51	(119 890,78)	XS2193663619



CLASE 8.ª



008485427

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Renta Fija Privada

HKAA 0 PERP HONG KONG SPECIAL INIST	USD	542 746,01	(185,31)	554 419,86	11 673,85	XS2264054706
BPLN 3.625 BP CAPITAL MARKETS PLC	EUR	1 223 844,14	22 951,95	1 052 185,41	(171 658,73)	XS2193662728
BAYNGR 0 20 BAYER AG	EUR	1 626 321,60	19 862,58	1 410 571,83	(215 749,77)	XS2451803063
BATSLN 3.75 BRITISH AMERICAN TOBACCO	EUR	2 179 218,69	19 784,11	1 582 945,66	(596 273,03)	XS2391790610
TYCHEG 4.25 TYCHE GESTION BV	EUR	519 977,03	15 199,33	499 047,93	(20 929,10)	ES0305339006
EU 0 4 37 UNION EUROPEA	EUR	1 304 196,35	4 383,65	873 424,97	(430 771,38)	EU000A3K4C42
EU 0.000001 UNION EUROPEA	EUR	578 214,66	(569,96)	442 858,10	(135 356,56)	EU000A283859
FRPTT 5.3 4 LA POSTE	USD	1 805 905,78	6 457,60	1 832 714,13	26 808,35	FR0013221140
KORIFP 4.12 KORIAN SA	GBP	1 043 507,03	14 012,12	785 148,22	(258 358,81)	FR0014003YZ5
MMBFP 2.125 LAGARDERE S.C.A.	EUR	496 946,25	2 346,98	472 444,46	(24 501,79)	FR0013449261
RENAUL 4.87 RCI BANQUE	EUR	1 003 610,30	(479 772,14)	1 489 814,73	486 204,43	FR001400CRG6
EDF 5.875 P ELECTRICITE DE FRANCE SA	GBP	568 700,04	13 855,51	468 258,06	(100 441,98)	FR0011700293
ACFP 4.375 ACCOR SA	EUR	885 603,01	35 773,34	840 625,33	(44 977,68)	FR0013399177
FFPFP 1.875 FFP	EUR	606 167,62	1 640,58	491 587,20	(114 580,42)	FR0013457405
DNONO 7.875 DNO ASA	USD	996 389,73	9 877,29	999 934,65	3 544,92	NO0011088593
MHGNO 0 6/1 MARINE HARVEST ASA	EUR	1 402 303,39	1 167,17	1 401 688,05	(615,34)	NO0010824006
EURNBB 6.25 EURONAV LUXEMBOURG	USD	513 000,00	10 741,62	546 313,44	33 313,44	NO0011091290
GALPPL 1 GALP ENERGIA SGPS	EUR	199 938,22	1 806,47	199 484,95	(453,27)	PTGALLOM0004
BNP 4.375 3 BNP PARIBAS SECURITIES	USD	461 560,27	6 096,91	414 824,78	(46 735,49)	US09660V2A05
HLT 3.75 29 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	174 854,64	1 080,00	165 504,43	(9 350,21)	USU4328RAF11
BA 5.15 30 BOEING COMPANY INC	USD	901 295,77	7 662,39	899 092,26	(2 203,51)	US097023CY98
HLT 4 31 HILTON WORLDWIDE HOLDINGS	USD	177 395,17	955,10	161 504,61	(15 890,56)	USU4328RAG93
BA 5.705 40 BOEING COMPANY INC	USD	792 160,92	6 572,98	769 588,42	(22 572,50)	US097023CV59
SCHW 5.375 CHARLES SCHWAB CO	USD	213 410,02	901,68	211 033,31	(2 376,71)	US808513BD67
PKICN 4.5 2 PARKLAND FUEL COPR	USD	968 018,09	11 781,73	900 902,53	(67 115,56)	US70137WAG33
ACAFF 4 33 CREDIT AGRICOLE SA	USD	1 449 929,48	27 342,34	1 305 403,10	(144 526,38)	USF2R125CE38
APO 4.95 50 APOLLO MANAGEMENT	USD	1 196 833,83	3 795,58	1 075 342,02	(121 491,81)	USU0044VAF32
MSCI 3.875 MSCI INC	USD	1 908 483,43	5 759,63	1 620 019,62	(288 463,81)	US55354GAL41
T 1.875 32 ESTADOS UNIDOS DE AMERICA	USD	11 404 825,52	150 196,28	10 480 807,44	(924 018,08)	US91282CDY49
CITPET 6.37 CITGO HOLDING INC	USD	1 570 308,16	4 509,77	1 687 585,04	117 276,88	US17302XAM83
PKICN 5.875 PARKLAND FUEL COPR	USD	1 440 289,76	37 854,56	1 412 848,11	(27 441,65)	USC71968AB41
ENELIM 8.75 ENEL SPA	USD	1 972 638,24	10 991,45	2 084 804,85	112 166,61	US29265WAA62
SOCGEN 8 PE SOCIETE GENERALE AM (AI)	USD	944 625,34	7 768,35	954 094,74	9 469,40	USF43628B413
TEP 6 30 TALLGRASS ENERGY PARTNERS	USD	2 770 889,15	501,17	2 724 110,74	(46 778,41)	US87470LAJ08
ATLIM 1.75 ATLANTIA SPA	EUR	1 738 909,34	39 432,88	1 560 575,78	(178 333,56)	XS1528093799
T 2.875 PER AT&T CORP	EUR	2 609 317,39	47 731,32	2 342 495,34	(266 822,05)	XS2114413565
PSHNA 1.375 PERSHING SQUARE HOLDINGS	EUR	2 399 248,85	9 432,00	1 988 776,09	(410 472,76)	XS2392996109
VOD 3.1 79 VODAFONE GROUP PLC	EUR	1 313 793,21	31 723,54	1 280 516,39	(33 276,82)	XS1888179477



CLASE 8.^a



008485428

Mutuafofondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Renta Fija Privada

VOD 6.25 78 VODAFONE GROUP PLC	USD	433 757,55	3 419,44	451 301,61	17 544,06	XS1888180640
UCGIM 6.625 UNICREDIT SPA	EUR	998 834,01	3 455,99	970 532,17	(28 301,84)	XS1619015719
SRENIX 4.25 SWISS RE FINANCE LUX	USD	547 957,26	7 376,75	488 161,32	(59 795,94)	XS2049422343
GTWICK 4.37 IVY HOLDCO LTD	GBP	1 093 625,37	6 879,66	958 569,26	(135 056,11)	XS2329602135
NGRNV 4.62 NN GROUP NV	EUR	994 519,30	15 992,95	960 729,51	(33 789,79)	XS1054522922
AIB 5.25 PE AIB GROUP PLC	EUR	2 012 723,34	18 917,24	1 847 872,47	(164 850,87)	XS20566697951
GLJGR 3.95 GRENKE FINANCE PLC	EUR	2 955 456,88	33 915,66	2 682 274,16	(273 182,72)	XS2155486942
SEASPA 3.5 SOCIETA ESERCIZI AEREOPOR	EUR	1 585 656,61	9 695,66	1 488 909,33	(96 747,28)	XS2238279181
ANVAU 1.625 AUSNET SERVICES	EUR	2 113 652,19	9 307,11	1 728 918,12	(384 734,07)	XS2308313860
ENIIM 2.75 ENI SPA	EUR	613 493,10	10 349,65	479 734,61	(133 758,49)	XS2334857138
ISPIM 7.75 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	2 327 562,70	55 615,16	2 057 035,29	(270 527,41)	XS1548475968
REPSM 4.247 REPSOL INTERNATIONAL FINA	EUR	3 224 586,58	(8 649,46)	2 852 753,16	(371 833,42)	XS2186001314
BAYNGR 2.37 BAYER AG	EUR	1 491 229,53	24 539,17	1 348 569,87	(142 659,66)	XS2077670003
PRXNA 1.288 PROSUS NV	EUR	1 608 129,86	8 592,17	1 223 847,43	(384 282,43)	XS2360853332
ENIIM 3.375 ENI SPA	EUR	659 200,17	4 757,09	545 264,27	(113 935,90)	XS2242931603
HEIBOS 3.62 HEIMSTADEN BOST	EUR	2 148 533,58	65 332,76	1 173 342,64	(975 190,94)	XS2397251807
IHGLN 3.75 INTERCONTINENTAL HOTELS PL	GBP	1 398 603,12	(26 937,02)	1 240 041,93	(158 561,19)	XS1275957121
BKIR 2.375 BANK OF IRELAND PLC	EUR	2 186 701,86	116 916,11	1 913 055,78	(273 646,08)	XS2065555562
NOKIA 3.125 NOKIA OYJ	EUR	1 050 814,23	21 307,41	998 657,24	(52 156,99)	XS2171872570
LOARRE 6.5 GLOBAL AGRAJES SLU	EUR	951 516,21	10 014,13	911 441,55	(40 074,66)	XS2483510470
KOREA 0.25 REPUBLIC OF KOREA	EUR	2 139 182,45	(1 400,57)	1 940 314,38	(198 868,07)	XS2226969686
CPIPRGR 4.87 CPI PROPERTY GROUP	EUR	2 546 128,95	16 698,41	1 346 039,45	(1 200 089,50)	XS2231191748
AXASA 5.125 AXA SA	USD	933 451,62	25 693,27	890 903,85	(42 547,77)	XS1550938978
ISPIM 4.75 INTESA SANPAOLO SPA	EUR	798 079,87	2 138,40	780 711,24	(17 368,63)	XS1156024116
ALFASS 1.37 ALFA LAVAL AB	EUR	618 886,38	12 665,49	521 924,15	(96 962,23)	XS2444286145
UCGIM 4.875 UNICREDIT SPA	EUR	1 017 391,89	23 900,29	997 702,89	(19 689,00)	XS1953271225
FMEGR 0.000 FRESENIUS SE & CO AG	EUR	3 219 792,00	39 669,15	3 152 239,12	(67 552,88)	XS2530444624
NWIDE 5.875 NATIONWIDE BUILDING SOC. L	GBP	1 210 957,17	1 993,09	1 067 646,00	(143 311,17)	XS2048709427
CWHARF3.375 CANARY WHARF GROUP IN	GBP	2 243 712,44	11 218,50	1 524 444,10	(719 268,34)	XS2327414731
TITIM 7.75 TELECOM ITALIA FIN	EUR	954 134,25	32 791,41	757 345,10	(196 789,15)	XS0161100515
POSIM 2.625 POSTE ITALIANE SPA	EUR	1 500 045,18	20 553,72	1 149 365,73	(350 679,45)	XS2353073161
CATSN 4 A CARTESIAN RESIDENT. MORTA	EUR	536 207,27	98,20	546 806,07	10 598,80	XS2014371137
PEMEX 4.75 PETROLEOS MEXICANOS SA	EUR	1 641 318,35	87 311,29	1 401 778,90	(239 539,45)	XS1824424706
SANUK 0.3/2 SANTANDER UK GROUP PLC	EUR	561 821,48	147,93	561 341,85	(479,63)	XS1799039976
AKZANA 1.5 AKZO NOBEL NV	EUR	1 088 862,11	13 307,81	957 129,24	(111 732,87)	XS2462466611
ARYNSW 4.5 ARYZTA EURO FINANCE DAC	EUR	1 931 120,10	18 118,24	1 752 624,48	(178 495,62)	XS1134780557
VW 3.748 PE VOLKSWAGEN INT. FINANCE	EUR	1 091 340,61	465,48	936 977,33	(154 363,28)	XS2342732562
ERFFP 4.875 EUROFIN	EUR	1 568 462,30	33 179,98	1 570 620,10	2 157,80	XS1224953882



CLASE 8.ª



008485429

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Renta Fija Privada

BOEAL 2020- BEN OLDMAN EUROPEA	EUR	2 000 635,33	34 492,78	2 002 562,78	1 927,45	XS2223767778
LPTY 7.375 LEASEPLAN CORPORATION NV	EUR	871 667,00	6 850,45	880 347,61	8 680,61	XS2003473829
CETIN 0.000 PPF TELECOM GROUP BV	EUR	1 541 637,56	36 644,83	1 397 927,27	(143 710,29)	XS2468979302
TRAFIG 7.5 TRAFIGURA GROUP PT	EUR	828 440,62	41 681,90	891 139,60	62 698,98	XS2033327854
OHLSM 6.6 2 OBRASCON HUARTE LAIN S.A.	EUR	1 324 218,42	10 133,89	1 035 424,62	(288 793,80)	XS2356570239
BHARTI 3.97 BHARTI AIRTEL LTD	USD	1 706 508,48	5 607,05	1 695 054,25	(11 454,23)	USV6703DAC84
EDF 2.625 P ELECTRICITE DE FRANCE SA	EUR	984 805,26	36 556,91	920 911,58	(63 893,68)	FR0014003S56
SHAK 0 28 SHAKE SHACK INC - CLASS A	USD	1 060 696,86	41 646,58	936 557,59	(124 139,27)	US819047AB70
PKICN 4.625 PARKLAND CORP	USD	140 280,39	1 136,39	122 825,84	(17 454,55)	USC7196GAB61
PFCLN 9.75 PETROFAC LTD-W/I	USD	570 265,47	7 434,86	347 721,86	(222 543,61)	USG7052TAF87
SPOT 0 26 SPOTIFY AB	USD	1 600 897,33	37 669,28	1 507 706,61	(93 190,72)	US84921RAB69
ACAFFP 8.125 CREDIT AGRICOLE SA	EUR	1 086 533,17	983,50	1 050 911,98	(35 621,19)	USF2R125CD54
BKTSM 6.25 BANKINTER SA	EUR	2 618 026,85	(35 472,70)	2 634 114,48	16 087,63	XS2199369070
DNONO 8.375 DNO ASA	USD	77 128,66	615,08	81 155,07	4 026,41	NO0010852643
TRAFIG 5.87 TRAFIGURA GROUP PT	USD	372 375,54	5 686,02	351 120,50	(21 255,04)	XS2385642041
RAKUTN 4.25 RAKUTEN GROUP INC	EUR	1 148 796,61	30 646,09	666 325,51	(482 471,10)	XS2332889778
TOTAL Renta Fija Privada		174 359 970,69	635 974,86	151 733 731,38	(22 626 239,31)	

Instrumentos de patrimonio

NATWEST GROUP	GBP	1 573 151,96	-	1 648 347,74	75 195,78	GB00BM8PJY71
VONOVIA SE	EUR	1 940 994,56	-	1 127 115,72	(813 878,84)	DE000A1ML7J1
LINDE PLC	EUR	641 803,30	-	696 120,55	54 317,25	IE00BZ12WP82
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	1 574 506,58	-	1 383 624,00	(190 882,58)	FR000124141
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	2 695 338,43	-	1 434 063,00	(1 261 275,43)	FR0000054470
HOCHTIEF AG	EUR	1 718 563,59	-	1 716 841,20	(1 722,39)	DE0006070006
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	1 572 722,66	-	1 727 551,53	154 828,87	IT0000072618
VIVENDI SA	EUR	5 706 465,79	-	4 737 113,54	(969 352,25)	FR0000127771
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	1 157 029,65	-	1 081 645,76	(75 383,89)	CH00090002962
TOTAL Instrumentos de patrimonio		18 580 576,52	-	15 552 423,04	(3 028 153,48)	

Instituciones de Inversión Colectiva

CCUSAS SW UBS FUND MANAGEMENT AG	USD	2 203 798,67	-	3 692 127,38	1 488 328,71	IE00B53H0131
CYGNUII ID CYGNUS ASSET MANAGEMENT	EUR	2 000 000,00	-	1 726 411,00	(273 589,00)	QSLU53112824
NBSUIA ID NEUBERGER BERMAN EUROPE	USD	2 400 614,56	-	2 321 779,65	(78 834,91)	IE00BF075X33
PGFUEEH ID PRINCIPAL GLOBAL INVE	EUR	4 867 705,06	-	4 411 955,47	(455 749,59)	IE00BKDW9L67
FRCBUEA LX FRANKLIN TEMPLETON INVE	EUR	5 000 012,00	-	4 886 138,61	(113 873,39)	LU2303826544
FRCBUEE LX FRANKLIN TEMPLETON INVE	EUR	1 000 012,00	-	973 267,33	(26 744,67)	LU2303826890
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		17 472 142,29	-	18 011 679,44	539 537,15	
Otros						
QUENDO III	EUR	1 946 578,00	-	1 987 456,14	40 878,14	LU1577551531



CLASE 8.ª



008485430

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

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

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



CLASE 8.^a



008485431

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



CLASE 8.^a



008485432

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalia /Plusvalia	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0.000 2025-12-08	EUR	596 645,11	(448 301,43)	538 301,43	(111 740,38)	PTBEQKOM0019
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		596 645,11	(448 301,43)	538 301,43	(111 740,38)	

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

Descripción	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
FUTURO INDICE BLOOMBERG MSCI EURO CORPORATE SRI 10	4 428 000,00	17/03/2023
FUTURO BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027 1000	39 400 000,00	10/03/2023
FUTURO SUBYACENTE EURO/CHF 125000	3 803 550,00	15/03/2023
FUTURO SUBYACENTE EURO/GBP 125000 FISICA	11 221 595,00	15/03/2023
FUTURO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/2032 10	7 800 000,00	10/03/2023
FUTURO US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024 2000 FISIC	8 645 490,00	05/04/2023
FUTURO BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/2048 10	1 300 000,00	10/03/2023
FUTURO EURO STOXX 50 10	24 993 235,00	17/03/2023
OPCION EURO STOXX 50 10	22 826 500,00	20/01/2023
OPCION EURO STOXX 50 10	22 228 500,00	17/03/2023
OPCION EURO STOXX 50 10	52 800 000,00	19/12/2025
OPCION EURO STOXX BANKS 50	6 750 000,00	15/12/2023
OPCION FUTURO EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	1,34	09/06/2023
CDS(044)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	22 500 000,00	20/12/2027
FUTURO US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1000	3 170 013,00	31/03/2023
FUTURO ACCIONES TOTAL FINA SA-B 1017	1 304 700,08	24/12/2025
FUTURO ACCIONES TOTAL FINA SA-B 1017	1 278 250,02	23/12/2026
EURO STOXX 50 10 FISICA	47 300 000,00	19/12/2025
EURO STOXX BANKS 50 FISICA	6 000 000,00	15/12/2023
FUTURO BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	1 209 677,42	25/04/2023
FUTURO EURO FX CURR FUT JUN23 UEAM3 125000	1,35	09/06/2023
FUTURO BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	996 204,93	25/04/2023
FUTURO BRENT CRUDE FUTR JUN23 COM3 1000	2 704 626,33	25/04/2023
FUTURO SX5E DIVIDEND FUT DEC23 DEDZ3 100	12 000 000,00	15/12/2023
ACCIONES FERROVIAL 100	1 380 000,00	17/03/2023
OPCION EURO STOXX 50 10	16 000 000,00	19/12/2025
FUTURO BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/2024 100	67 700 000,00	10/03/2023
FUTURO SUBYACENTE EURO/USD 125000	54 838 844,77	15/03/2023
FUTURO US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027 1000	10 662 771,00	05/04/2023
FUTURO STOXX 600 BASIC RESOURCES 50	1 884 410,00	17/03/2023
TOTALES	457 126 370,24	



CLASE 8.^a



008485433

MutuaFondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Deuda Pública						
CORES 1,50% VTO.27-11-2022	EUR	701 214,19	311,83	713 198,09	11 983,90	ES0224261042
PRIPALITY OF ASTURI 0,037% 15/04/2022	EUR	1 459 204,39	(1 285,65)	1 459 798,02	593,63	ES0001380148
TOTAL Deuda Pública		2 160 418,58	(973,82)	2 172 996,11	12 577,53	
Renta Fija Privada						
UNICAJA BANCO 4,875% PERPETUO	EUR	1 378 739,00	8 650,50	1 389 401,83	10 662,83	ES0880907003
CAIXABANK CABKSM 6,75% VTO.19-06-64	EUR	1 221 473,44	3 754,03	1 335 977,99	114 504,55	ES0840609004
IBERCAJA BANCO 7% PERPETUO	EUR	804 703,27	11 327,25	843 135,88	38 432,61	ES0844251001
PIKOLIN SL 5,15% 14/12/2026	EUR	1 200 005,00	2 915,19	1 204 585,68	4 580,68	ES0205072020
SIDECU 5% 18/03/2025	EUR	1 299 968,52	18 828,75	1 185 377,84	(114 590,68)	ES0305063010
ABANCA CORP BANCARIA 4,625% 07/04/2030	EUR	611 003,50	16 741,30	643 700,07	32 696,57	ES0265936015
UNICAJA BANCO 2,875% 13/11/2029	EUR	3 209 792,32	11 649,09	3 245 638,03	35 845,71	ES0280907017
IBERCAJA BANCO 2,75% 23/07/2030	EUR	2 006 684,09	23 495,59	1 997 742,34	(8 941,75)	ES0244251015
TOTAL Renta Fija Privada		11 732 369,14	97 361,70	11 845 559,66	113 190,52	
Instrumentos de Patrimonio						
BANCO SANTANDER SA	EUR	4 729 582,77	-	4 331 356,50	(398 226,27)	ES0113900J37
ACERINNOX S.A.	EUR	1 732 671,82	-	1 814 894,24	82 222,42	ES0132105018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	1 215 778,89	-	1 223 510,00	7 731,11	ES0105079000
IBERDROLA S.A.	EUR	1 853 284,56	-	1 969 322,16	116 037,60	ES0144580Y14
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	EUR	1 281 256,64	-	1 414 200,00	132 943,36	ES0167050915
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	1 552 954,83	-	2 105 400,00	552 445,17	ES0105025003
TOTAL Instrumentos de Patrimonio		12 365 529,51	-	12 858 682,90	493 153,39	
Instituciones de Inversión Colectiva						
ALTER REAL ESTATE DEBT FIL-D	EUR	1 715 000,00	-	1 613 253,13	(101 746,87)	ES0108744048
TOTAL Instituciones de Inversión Colectiva		1 715 000,00	-	1 613 253,13	(101 746,87)	
Otros						
KKR LENDING PARTNERS EUROPE (EURO)	EUR	1 019 068,00	-	237 424,46	(781 643,54)	AAAAAAAAA001
SAN ALTERNATIVES RAIF-SAN PRIVATE DEBT	EUR	731 250,00	-	748 402,20	17 152,20	AAAAAAAAA001
ALTAMAR INFRASTRUCTURE INCOME FCR	EUR	2 564 996,08	-	2 934 528,88	369 532,80	ES0157101009
TOTAL Otros		4 315 314,08	-	3 920 355,54	(394 958,54)	
TOTAL Cartera Interior		32 288 631,31	96 387,88	32 410 847,34	122 216,03	



CLASE 8.ª



008485434

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor Razonable	Minusvalía /Plusvalía	ISIN
Deuda Pública						
CHINA GOVT INTL BOND 0,25% 25/11/2030	EUR	3 591 407,34	1 008,18	3 498 672,15	(92 735,19)	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,00001% 31/10/2025	USD	1 686 503,87	2 132,07	1 712 185,34	25 681,47	USY15025AB84
CHINA GOVT INTL BOND 0,125% 12/11/2026	EUR	2 741 208,88	519,19	2 751 314,09	10 105,21	XS2078532913
TSY INFL IX N/B 0,125% 15/07/2030	USD	2 013 313,07	73 880,14	2 349 683,31	336 370,24	US912828ZZ63
TSY INFL IX N/B 0,125% 15/07/2031	USD	2 211 424,45	(8 766,29)	2 355 319,42	143 894,97	US91282CCM10
REPUBLIC OF KOREA 0% 16/09/2025	EUR	2 143 906,25	(1 387,54)	2 138 351,35	(5 554,90)	XS2226969686
IN LETRAS DEL TES CUPON 0 06/05/2022	EUR	11 041 805,99	(18 705,54)	11 042 830,59	1 024,60	ES0L02205067
EUROPEAN UNION 0% 04/07/2031	EUR	2 227 094,00	586,00	2 224 742,11	-2 351,89)	EU000A3KSXE1
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/11/2025	EUR	543 128,83	(536,08)	538 268,79	(4 860,04)	EU000A284451
EUROPEAN UNION 0,00001% 06/07/2026	EUR	3 167 533,00	(6 773,00)	3 152 746,15	(4 786,85)	EU000A3KTGV8
EUROPEAN UNION 0,4% 04/02/2037	EUR	1 304 344,00	986,00	1 314 030,28	9 686,28	EU000A3K4C42
EUROPEAN UNION 0,00001% 04/10/2030	EUR	580 530,32	(572,26)	559 144,40	(21 385,92)	EU000A283859
TOTAL Deuda Pública		33 252 200,00	42 370,87	33 637 287,98	385 087,98	
Renta Fija Privada						
AIB GROUP 5,25% PERPETUO	EUR	2 018 301,56	19 630,21	2 127 600,57	109 299,01	XS2056697951
BANK OF IRELAND GROUP 7,5% PERPETUO	EUR	809 833,27	5 819,69	924 571,38	114 738,11	XS2178043530
LEASEPLAN CORPORATION 7,375% PERPETUO	EUR	861 256,10	6 762,26	983 046,90	121 790,80	XS2003473829
BANKINTER CPN 6,25 29/12/2049	EUR	2 631 387,21	30 723,72	2 922 974,42	291 587,21	XS2199369070
BANKIA 6,0% PERPETUO	EUR	2 833 657,11	10 277,09	2 903 426,04	69 768,93	XS1645651909
UNICREDIT 6,625% PERPETUO	EUR	1 030 843,01	3 572,59	1 062 605,57	31 762,56	XS1619015719
SANTANDER UK GROUP HL0,521% 27/03/2024	EUR	561 941,84	13,77	565 515,10	3 573,26	XS1799039976
GALP ENERGIA SGPS SA 1% 15-02-2023	EUR	199 877,25	1 805,93	202 279,49	2 402,24	PTGALLOM0004
INTERCONTINENTAL HOTELS 3,75% 14/08/2025	GBP	2 520 005,62	16 254,68	2 532 776,52	12 770,90	XS1275957121
FORD MOTOR CREDIT CO LL 2,33% 25/11/2025	EUR	1 509 313,90	3 464,24	1 573 116,84	63 802,94	XS2052337503
TYCHE GESTION 4,25% 03/05/2023	EUR	499 904,77	34 908,90	450 488,36	(49 416,41)	ES0305339006
DNO A 7,875% 09/09/2026	USD	983 157,93	5 323,94	1 043 291,16	60 133,23	NO0011088593
DNO A 8,375% 29/05/2024	USD	164 203,84	1 613,15	168 375,77	4 171,93	NO0010852643
PERSHING SQUARE HOLDIN 1,375% 01/10/2027	EUR	2 403 427,70	7 207,22	2 369 502,44	(33 925,26)	XS2392996109
HELLENIC PETROLEUM FINAN 2% 04/10/2024	EUR	611 393,10	589,03	606 707,88	(4 685,22)	XS2060691719
FFP 1,875% 30/10/2026	EUR	609 078,89	213,66	620 571,64	11 492,75	FR0013457405
PARKLAND CORP/CANADA 4,5% 01/10/2029	USD	972 554,24	8 985,11	1 011 808,21	39 253,97	US70137WAG33
PARKLAND FUEL CORP 5,875% 15/07/2027	USD	1 446 031,29	35 728,26	1 492 293,47	46 262,18	USC71968AB41
TELECOM ITALIA FIN 7,75% 24/01/2033	EUR	972 656,68	33 387,80	952 923,71	(19 732,97)	XS0161100515
EURONAV LUXEMBOURG 6,25% 14/09/2026	USD	514 772,67	9 201,64	541 293,90	26 521,23	NO0011091290
MSCI 3,875% 15/02/2031	USD	1 933 555,48	(4 966,77)	1 908 210,98	(25 344,50)	US55354GAL41



008485435

CLASE 8.^a

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

Renta Fija Privada

HEATHROW FUNDING LTD 2,625% 16/03/2028	GBP	1 391 900,49	30 360,99	1 416 432,44	24 531,95	XS2317082787
SOCIETA ESERCIZI AER 3,5% 09/10/2025	EUR	1 609 527,00	(1 938,45)	1 709 222,52	99 695,52	XS2238279181
DAA FINANCE 1,601% 05/11/2032	EUR	921 574,40	(1 699,50)	946 885,34	25 310,94	XS2244415175
HILTON DOMESTIC OPERATI 3,75% 01/05/2029	USD	176 104,31	507,63	181 552,14	5 447,83	USU4328RAF11
HILTON DOMESTIC OPERATI 4% 01/05/2031	USD	181 154,16	(631,88)	184 722,57	3 568,41	USU4328RAG93
AIRPORT AUTHORITY HK 2,10% 29/12/2049	USD	544 560,49	(211,26)	571 074,57	26 514,08	XS2264054706
TALLGRASS NRG PRTNR/ 6% 31/12/2030	USD	52 488,83	10,78	56 757,98	4 269,15	USU8302LAJ71
TALLGRASS NRG PRTNR/FIN 6% 31/12/2030	USD	2 782 952,25	459,44	2 921 821,80	138 869,55	US87470LAJ08
7-ELEVEN 1,8% 10/02/2031	USD	530 738,69	3 741,48	537 537,84	6 799,15	USU81522AE14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	314 417,58	759,04	336 422,14	22 004,56	USU17185AG14
CITGO PETROLEUM CORP 6,375% 15/06/2026	USD	1 606 795,13	2 679,29	1 683 226,60	76 431,47	US17302XAM83
PELTON INTERACTIVE CUPON 0 15/02/2026	USD	1 099 239,84	5 862,63	1 092 787,97	(6 451,87)	US70614WAA80
VIA CELERE DESARROLLOS 5,25% 01/04/2026	EUR	714 281,16	10 042,35	719 675,21	5 394,05	XS2321651031
BURFORD CAPITAL GBL 6,25% 15/04/2028	USD	426 991,23	6 220,29	464 621,60	37 630,37	USU1056LAA99
CANARY WHARF GROUP 3,375% 23/04/2028	GBP	2 247 524,80	11 795,83	2 312 767,16	65 242,36	XS2327414731
GATWICK AIRPORT FINANC 4,375% 07/04/2026	GBP	1 102 802,78	9 197,71	1 096 591,02	(6 211,76)	XS2329602135
NEINOR HOMES SLU 4,5% 15/10/2026	EUR	1 089 822,87	3 375,87	1 092 156,71	2 333,84	XS2332219612
REDFIN CORP 0,5% 01/04/2027	USD	1 942 806,18	23 294,89	1 752 320,76	(190 485,42)	US75737FAD06
GOLDEN GOOSE FLOTANTE 14/05/2027	EUR	1 476 770,00	12 981,25	1 497 270,63	20 500,63	XS2342638033
AEDAS HOMES OPCO SLU 4% 15/08/2026	EUR	844 634,20	7 234,55	863 137,91	18 503,71	XS2343873597
GRENKE FINANCE 3,95% 09/07/2025	EUR	2 982 280,92	46 651,55	2 993 763,20	11 482,28	XS2155486942
SOFTBANK GROUP CORP 2,875% 06/01/2027	EUR	1 048 125,00	14 177,33	999 162,65	(48 962,35)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 3,875% 06/07/2032	EUR	1 821 344,00	34 659,22	1 721 062,90	(100 281,10)	XS2362416617
OHL OPERACIONES 6,6% 31/03/2026	EUR	1 417 387,43	33 322,57	1 254 578,25	(162 809,18)	XS2356570239
CORNWALL JERSEY LTD 0,75% 16/04/2026	GBP	2 118 938,66	16 240,99	2 072 337,74	(46 600,92)	XS23322692719
SHAKE SHACK CUPON 0 01/03/2028	USD	1 060 696,86	5 674,42	1 065 303,31	4 606,45	US819047AA97
PARKLAND CORP/CANADA 4,625% 01/05/2030	USD	140 248,38	682,37	138 898,37	(1 350,01)	USC7196GAB61
TDF INFRASTRUCTURE SAS 1,75% 01/12/2029	EUR	799 175,00	1 076,54	793 752,50	(5 422,50)	FR0014006TQ7
SWEDISH MATCH AB 3,875% 16/02/2022	EUR	1 751 134,26	12 858,67	1 751 741,06	606,80	XS0745894138
PETROFAC LTD 9,75% 15/11/2026	USD	571 392,45	7 847,45	577 892,67	6 500,22	USG7052TAF87
TOTAL SA 0,5% VTO 02/12/2022	USD	1 671 671,19	7 265,98	1 794 198,89	122 527,70	XS1327914062
NOKIA 3,125% 15/05/2028	EUR	1 050 814,23	21 065,85	1 175 419,47	124 605,24	XS2171872570
CELLNEX TELECOM 0,75% 20/11/2031	EUR	2 484 177,46	3 349,86	2 553 761,00	69 583,54	XS2257580857
BMW FINANCE 0,125% 13/07/2022	EUR	959 341,52	403,34	962 191,99	2 850,47	XS2010445026
BOEING CO 5,15% 01/05/2030	USD	903 011,17	6 730,43	1 013 225,35	110 214,18	US097023CY98
BOEING CO 5,705% 01/05/2040	USD	797 951,69	3 873,55	972 922,85	174 971,16	US097023CV59
LAGARDERE SCA 1,75% 07/10/2027	EUR	489 670,00	2 191,56	507 530,08	17 860,08	FR0014005SR9
LAGARDERE SCA 2,125% 16/10/2026	EUR	495 491,08	3 077,86	518 141,36	22 650,28	FR0013449261



CLASE 8ª



008485436

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Renta Fija Privada

AUTOSTRATE PER L'ITA 2% 04/12/2028	EUR	1 536 840,00	(3 447,60)	1 563 295,46	26 455,46	XS2267889991
AUTOSTRATE PER L'ITALIA 1,75% 01/02/2027	EUR	1 727 600,25	39 164,37	1 844 974,29	117 374,04	XS1528093799
MARINE HARVEST A 2,15% 12/06/2023	EUR	1 419 431,43	909,20	1 423 327,95	3 896,52	NO0010824006
EDP FINANCE PIK 23/12/2022	EUR	3 611 626,20	1 653,80	3 595 772,24	(15 853,96)	XS0160258280
SAFRAN CUPON 0 01/04/2028	EUR	1 805 375,00	(53 279,00)	1 847 779,00	42 404,00	FR0014003Z32
CARTESIAN RESIDENTIAL M 0,51% 25/11/2054	EUR	588 203,77	104,10	607 688,94	19 485,17	XS2014371137
LA POSTE 5,3% 01/12/2043	USD	1 835 240,17	(2 799,69)	1 877 323,29	42 083,12	FR0013221140
ARYZTA EURO FINANCE DAC 4,5% PERPETUO	EUR	1 931 120,10	463 299,79	1 418 178,09	(512 942,01)	XS1134780557
CPI PROPERTY GROUP 4,875% PERPETUO	EUR	2 537 645,91	16 598,62	2 650 049,24	112 403,33	XS2231191748
ARYZTA AG 5,2784% PERPETUO	CHF	2 236 842,11	118 616,36	1 780 493,68	(456 348,43)	CH0200044813
APOLLO MANAGEMENT HO 4,95% 14/01/2050	USD	1 195 751,91	2 373,61	1 225 261,55	29 509,64	USU0044VAF32
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 7,5% PERPETUO	EUR	771 557,94	67 019,22	934 607,28	163 049,34	XS2033327854
TRAFIGURA GROUP PTE LTD 5,875% PERPETUO	USD	374 267,52	5 492,17	386 408,14	12 140,62	XS2385642041
CHARLES SCHWAB CORP 5,375% PERPETUO	USD	2 15 017,52	(41,77)	222 103,87	7 086,35	US808513BD67
ELM FOR FIRMENICH 1 3,75% 31/12/2049	EUR	1 300 062,97	31 383,51	1 362 309,54	62 246,57	XS2182055009
SOUTHERN CO 4% 15/01/2051	USD	905 780,57	9 392,19	906 581,21	800,64	US842587DF14
GAZPROM PJSC (GAZ FN) 3,897% PERPETUO	EUR	3 035 824,94	108 771,57	3 075 486,63	39 661,69	XS2243636219
NETWORK I2I LTD 3,975% PERPETUO	USD	1 710 446,10	5 290,29	1 829 444,44	118 998,34	USV6703DAC84
RAKUTEN GROUP 6,25% PERPETUO	USD	663 566,02	7 702,54	733 459,63	69 893,61	USV75102WAB46
RAKUTEN GROUP 6,25% PERPETUO	USD	350 254,72	4 220,93	386 049,32	35 794,60	USJ6S87BAX69
RAKUTEN GROUP 4,25% PERPETUO	EUR	1 152 358,85	30 723,75	1 116 075,32	(36 283,53)	XS2332889778
POSTE ITALIANE 2,625% PERPETUO	EUR	1 500 195,00	20 353,95	1 445 545,50	(54 649,50)	XS2353073161
AUSNET SERVICES HOLDIN 1,625% 11/03/2081	EUR	2 117 230,00	6 498,95	2 113 771,67	(3 458,33)	XS2308313860
RUSSIAN RAIL(RZD CAP) 3,125% PERPETUO	CHF	2 067 634,13	33 986,43	2 066 997,34	(636,79)	CH1100259816
HEIMSTADEN BOSTAD AB 3,625% PERPETUO	EUR	2 148 565,38	17 081,51	2 142 422,40	(6 142,98)	XS2397251807
KORIAN 4,125% PERPETUO	GBP	1 059 472,15	15 050,51	1 079 946,36	20 474,21	FR0014003YZ5
BAYER 2,375% 02/04/2075	EUR	1 488 425,10	(1 730,59)	1 470 727,71	2 302,61	DE000A14J611
BAYER AG 2,375% 12/05/2079	EUR	1 488 492,50	24 489,23	1 500 989,81	12 497,31	XS2077670003
INFINEON TECHNOLOGIES 2,875% PERPETUO	EUR	896 721,25	5 213,98	949 938,88	53 217,63	XS2056730323
ENEL 8,75% 24/09/2073	USD	2 111 808,86	11 129,33	2 174 449,40	62 640,54	US29265WAA62
ENI 2,75% PERPETUO	EUR	614 347,74	10 358,88	620 640,73	6 292,99	XS2334857138
ENI 3,375% PERPETUO	EUR	659 758,43	4 663,22	688 934,14	29 175,71	XS2242931603
VODAFONE GROUP 3,1% 03/01/2079	EUR	1 329 690,54	24 110,41	1 356 675,97	26 985,43	XS1888179477
VODAFONE GROUP 6,25% 03/10/2078	USD	454 561,40	(995,85)	480 066,32	25 504,92	XS1888180640
EUROFINS SCIENTIFIC SE 2,875% PERPETUO	EUR	99 618,00	(889,31)	103 191,09	3 573,09	XS2051471105
EUROFINS VAR VTO PERPETUO	EUR	1 604 266,58	20 903,46	1 657 281,12	53 014,54	XS1224953882
REPSOL INTL FINANCE 4,247% PERPETUO	EUR	3 224 586,58	6 490,70	3 434 666,48	210 079,90	XS2186001314
BRITISH AMERICAN TOBACCO 3,75% PERPE	EUR	2 185 159,45	19 830,21	2 158 362,71	(26 796,74)	XS2391790610



008485437

CLASE 8.^a

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Renta Fija Privada

AKKA TECHNOLOGIES 3,5% PERPETUO	EUR	1 891 712,00	34 214,37	1 898 203,10	6 491,10	BE6317643334
AT&T 2,875% PERPETUO	EUR	2 615 437,00	44 603,18	2 616 848,39	1 411,39	XS2114413565
ELECTRICITE DE FRANCE 5,875% PERPETUO	GBP	570 841,02	14 604,30	656 692,34	85 851,32	FR0011700293
ELECTRICITE DE FRANCE 5,25% PERPETUO	USD	1 561 023,27	28 816,99	1 586 688,05	25 664,78	USF2893TAF33
BP CAPITAL MARKETS 4,25% PERPETUO	GBP	1 358 936,04	20 965,97	1 526 185,87	167 249,83	XS2193663619
BP CAPITAL MARKETS 3,625% PERPETUO	GBP	1 224 312,36	22 706,38	1 317 751,62	93 439,26	XS2193662728
ACCOR 4,375% PERPETUO	EUR	885 603,01	32 304,78	911 656,27	26 053,26	FR0013399177
UNICREDIT 4,875% 20/02/2029	EUR	1 017 391,89	30 356,33	1 077 347,54	59 955,65	XS1953271225
GOVERNOR & CO OF THE B 2,375% 14/10/2029	EUR	2 192 430,38	9 845,43	2 243 020,46	50 590,08	XS2065555562
ANDORRA CAPITA AGRICOL FLOTAN 25.07.22	EUR	1 000 539,80	796,10	1 003 172,79	2 632,99	XS1651861251
PHOENIX GRP HLD 4,75% 04/09/2031	USD	601 093,60	8 420,13	623 433,31	22 339,71	XS2182954797
NN GROUP 4,625% 08/04/2044	EUR	1 016 068,53	16 331,43	1 052 484,03	36 415,50	XS1054522922
SWISS RE FINANCE LUX 4,25% PERPETUO	USD	549 128,06	6 478,38	546 315,42	(2 812,64)	XS2049422343
INTESA SANPAOLO VITA SPA VTO.17.12.24	EUR	798 079,87	1 553,43	867 927,70	69 847,83	XS1156024116
VOLTA ELECTRICITY RECEIVAB0,85% 12/02/22	EUR	58 728,15	1 268,96	61 698,58	2 970,43	PTTGCPOM0000
PROSUS 2,031% 03/08/2032	EUR	675 019,00	4 701,89	663 373,46	(11 645,54)	XS2211183756
PROSUS 1,288% 13/07/2029	EUR	1 610 502,19	8 604,14	1 585 908,63	(24 593,56)	XS2360853332
PINDUODUO 0,00001% 01/12/2025	USD	1 129 984,58	16 751,33	1 154 562,90	24 578,32	US722304AC65
HACIENDA (DME AIRPORT) 5,35% 08/02/2028	USD	687 923,61	12 818,41	723 534,82	35 611,21	XS2278534099
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,946% 17/06/2024	USD	1 687 046,50	507,68	1 754 200,44	67 153,94	XS2352861574
BAIDU 1,625% 23/02/2027	USD	566 720,98	2 894,32	565 267,45	(1 453,53)	US056752AV05
PETROLEOS MEXICANOS 4,75% 26/02/2029	EUR	1 623 240,69	86 826,99	1 761 742,75	138 502,06	XS1824424706
TOTAL Renta Fija Privada		150 964 200,77	2 051 772,49	153 695 541,56	2 731 340,79	

Instrumentos de Patrimonio

ALLIANZ AG	EUR	1 364 876,45	-	1 369 244,10	4 367,65	DE0008404005
HANNOVER RUECKVERSICHERUNGS	EUR	1 725 950,05	-	1 649 269,05	(76 681,00)	DE0008402215
ZURICH FINANCIAL SERVICE-REG	CHF	1 022 979,24	-	1 063 107,88	40 128,64	CH0011075394
UPM KYMMENE	EUR	595 551,34	-	844 530,40	248 979,06	FI0009005987
LUNDIN MINING CORP	CAD	1 405 224,16	-	1 086 924,40	(318 299,76)	CA5503721063
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	589 585,97	-	697 436,04	107 850,07	IT0005090300
ALPHABET -CL C	USD	585 011,15	-	1 341 180,24	756 169,09	US02079K1079
META PLATFORMS INC-A	USD	708 011,84	-	1 439 175,68	731 163,84	US30303M1027
PROSUS	EUR	2 688 564,44	-	2 205 900,00	(482 664,44)	NL0013654783
UBISOFT ENTERTAINMENT	EUR	935 323,43	-	615 901,00	(319 422,43)	FR0000054470
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	889 728,86	-	1 007 954,22	118 225,36	NL000009082
VIVENDI	EUR	998 715,46	-	1 036 070,82	37 355,36	FR0000127771
MASTERCARD INC - A	USD	1 733 115,32	-	2 148 019,38	414 904,06	US57636Q1040
SINCH AB	SEK	967 996,98	-	1 118 768,28	150 771,30	SE0016101844
SALESFORCE.COM	USD	1 369 480,31	-	1 452 810,03	83 329,72	US79466L3024
TOTAL Renta Fija Privada		150 964 200,77	2 051 772,49	153 695 541,56	2 731 340,79	



CLASE 8.^a



008485438

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

(Expresado en euros)

[illegible]

CLASE 8.ª



008485439

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

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

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



008485440

Mutufafonfo Eftregrta Glolal, F.I.L.

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



CLASE 8.ª



008485441

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

Mutua fondo Estrategia Global, F.I.L.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Vencimiento del contrato
Compromisos por operaciones cortas de derivados			
FUTURO EURO STOXX 50 MAR22 VGH2	EUR	29 602 300,00	18/03/2022
FUTURO US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	13 859 068,35	05/04/2022
FUTURO US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	8 005 047,32	05/04/2022
FUTURO US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	24 631 590,88	31/03/2022
SWAP ZERO INF 4,252% 15102031 SLK302OQ	GBP	3 090 896,12	15/10/2031
SWAP ZERO 4,36% 1511/2031 SLRP0PWC	GBP	1 545 448,06	15/11/2031
TOTAL Compromisos por operaciones cortas de derivados		315 575 990,47	
TOTALES CUENTAS DE COMPROMISO		584 925 477,89	



CLASE 8.^a



008485442



008485443

CLASE 8.^a

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible

Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



008485444

CLASE 8.^a

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.^a



008485445

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.^a

008485446



008485446

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

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, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

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



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



008485447

Mutufondo Estrategia Global, F.I.L.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 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



008485615

Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Mutuaafondo Estrategia Global, F.I.L., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485402 al 008485442 Del 008485443 al 008485447
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485448 al 008485488 Del 008485489 al 008485493
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008485494 al 008485534 Del 008485535 al 008485539

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Luis Ussía Bertrán
Consejero Delegado

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves
Consejero

D. Luis Bermúdez Odriozola
Secretario Consejero

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOB FIL

Gestora MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.
Grupo Gestora GRUPO MUTUA MADRILEÑA
Auditor PricewaterhouseCoopers

Depositario BNP PARIBAS SECURITIES
Grupo Depositario BNP PARIBAS
Rating depositario A+

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

Correo electrónico clientes@mutuactivos.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 18/12/2009

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo de inversión libre

Vocación Inversora: GLOBAL

Perfil de riesgo: Medio

Descripción general

La gestión toma como referencia (a efectos comparativos) la rentabilidad del índice: 20% MSCI ACWI TR, 40% Iboxx OA TR 1-3yrs y 40% Iboxx OA TR 3-5yrs, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual. El FIL invertirá en renta fija y renta variable (directa o indirectamente a través de IIC o derivados), y en materias primas (indirectamente a través de IIC o derivados) de acuerdo a la visión estratégica del equipo gestor en cada momento, sujeto al nivel máximo de volatilidad descrito.

El FIL podrá invertir entre un 0 y un 100% de su exposición total en activos de renta fija (incluyendo titulizaciones, deuda subordinada, participaciones preferentes, etc.) y/o renta variable, cualquiera que sea el tipo de activo, el emisor, el mercado en que coticen (pudiendo invertir en valores no cotizados), la duración, el rating de la emisión/del emisor (se prevé incluso la inversión en activos sin rating, por lo que toda la cartera de renta fija podrá ser de baja calidad crediticia), la zona geográfica, la divisa o el nivel de capitalización. También se podrá invertir en depósitos sin límite de vencimiento en entidades de crédito de la UE/OCDE sujetos a supervisión prudencial, y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos.

El fondo podrá invertir hasta un 100% del patrimonio en IIC de todo tipo (incluidos ETF), nacionales o extranjeras, del grupo o no de la gestora. El riesgo divisa podría alcanzar el 100% de la exposición total. Para aprovechar oportunidades de mercado, el FIL gestionado según la visión estratégica del equipo gestor, implementará de forma complementaria estrategias de gestión alternativa: direccionales o de valor relativo, long-short, toma de posiciones cortas (mediante derivados) en mercado de renta fija y renta variable. A la hora de componer la cartera estratégica, el FIL combina el análisis Top-Down o macroeconómico con el análisis Bottom-Up o microeconómico, fruto de la especialización del equipo gestor por tipo de activo.

Así mismo, se podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura y de inversión. La selección de activos se realizará de acuerdo con las expectativas y el análisis constante realizado por el equipo gestor y por las limitaciones de riesgo del fondo, sin que exista predeterminación alguna. En todo caso, se respetarán los principios de liquidez, transparencia y diversificación del riesgo. El fondo puede realizar gestión activa, lo que implica una mayor rotación de la cartera y unos gastos operativos superiores.

El FIL invertirá en activos que, en general, gozan de una elevada liquidez y precios de mercado representativos, y por tanto se estima que se podrán atender puntualmente las peticiones de reembolso dentro de los plazos previstos en el presente folleto, pudiéndose recurrir no obstante al endeudamiento para este propósito y sólo en el supuesto de que ello resultase estrictamente necesario, solicitando financiación a cualquier entidad que la ofrezca en condiciones adecuadas. En todo caso, el nivel de endeudamiento no superará el 30% del patrimonio del FIL. No está previsto concertar ningún acuerdo de garantía financiera.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá invertir en instrumentos financieros derivados negociados o no en mercados organizados de derivados con la finalidad de

cobertura y de inversión. Con el objetivo de minimizar el riesgo de contraparte en la operativa con derivados OTC, se exige que sea una entidad financiera domiciliada y supervisada en un estado miembro de la OCDE y que tenga solvencia suficiente a juicio de la gestora (al menos mediana calidad crediticia: mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalentes). Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte. No obstante, la exigencia de un rating mínimo no garantiza que las entidades seleccionadas no puedan verse afectadas por situaciones de insolvencia de las que, eventualmente, se derive una pérdida patrimonial para el fondo.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1 Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin período	Nº de partícipes a fin período	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (período actual)	Inversión mínima	Distribuye Dividendos	Patrimonio (en miles de EUR)			
							A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A*MUTUA	33.446,00	39	EUR	0,00	100.000,00 Euros	NO	3.903	4.281	4.781	7.218
*L*MUTUA	2.437.964,00	8	EUR	0,00	10,00 Euros	NO	285.296	439.957	396.809	469.904

Valor liquidativo

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A*MUTUAFONDO	EUR			31/12/2022	116,6862		118,6953	112,2953	112,8402
*L*MUTUAFONDO	EUR			31/12/2022	117,0223		118,9172	112,4009	112,8336

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
*A*MUTUAFONDO	0,38	0,00	0,38	0,75	0,00	0,75	mixta	al fondo	
*L*MUTUAFONDO	0,33	0,00	0,33	0,65	0,00	0,65	mixta	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario			
	% efectivamente cobrado			Base de cálculo
	Período	Acumulada		
*A*MUTUAFONDO	0,02	0,04		patrimonio
*L*MUTUAFONDO	0,02	0,04		patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual *A*MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBA Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-1,69	5,70	-0,48	5,10	3,02

El último VL definitivo es de fecha 31/12/2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

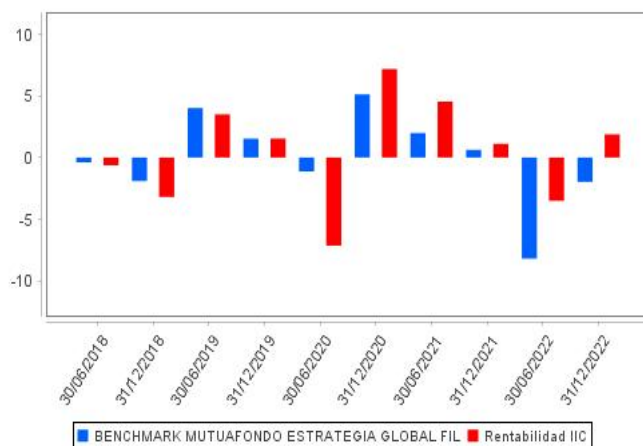
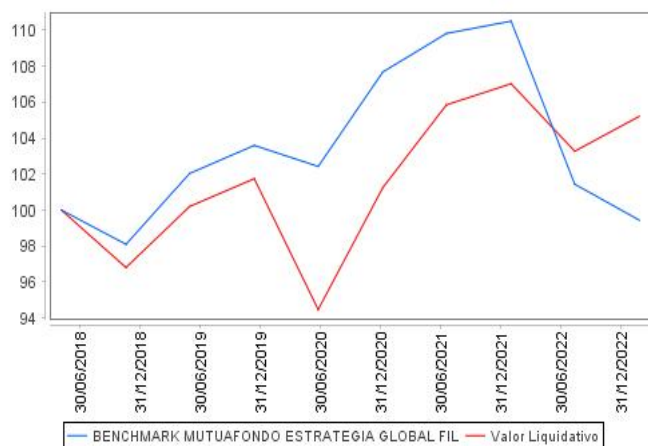
Medidas de riesgo (%)

[illegible]**Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)**

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



A) Individual *L*MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBA Divisa de denominación: EUR

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-1.59	5.80	-0.38		

El último VL definitivo es de fecha 31/12/2022

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria

Medidas de riesgo (%)[illegible]

- (ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
- (iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.
- (iv) VaR condicional: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos

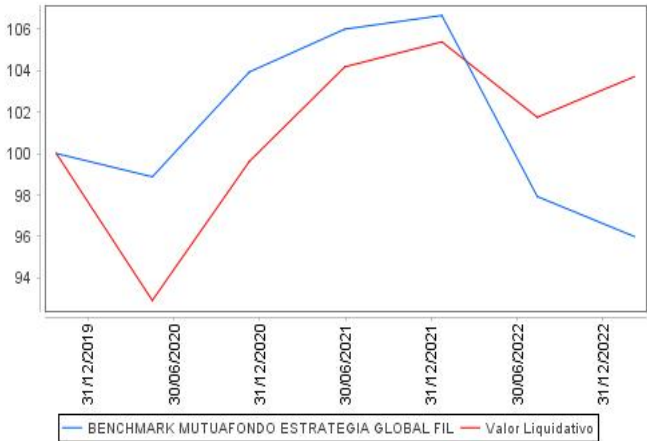
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Anual			
	2021	2020	2019	2017
0,80	0,78	0,84	0,63	

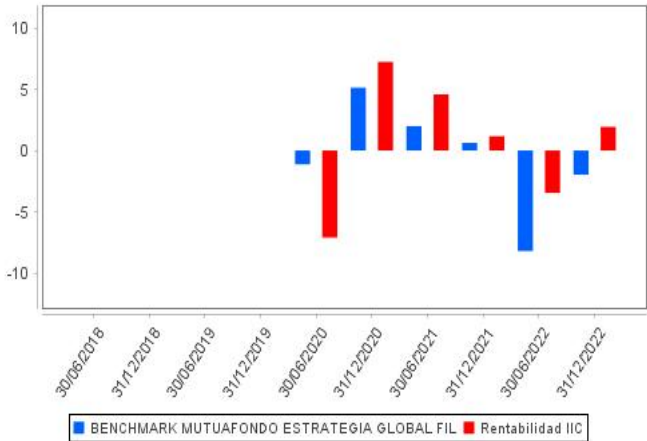
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo de los últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	242.569	83,88	258.425	72,87
* Cartera interior	38.775	13,41	28.648	8,08
* Cartera exterior	202.884	70,15	227.397	64,12
* Intereses de la cartera de inversión	372	0,13	1.840	0,52
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	538	0,19	540	0,15
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.465	14,34	101.194	28,53
(+/-) RESTO	5.164	1,79	-4.957	-1,40
TOTAL PATRIMONIO	289.198	100,00	354.662	100,00

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	354.661	444.238	444.238	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-21,86	-19,08	-40,66	-6,42
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,86	-3,26	-1,93	-146,41
(+) Rendimientos de gestión	2,24	-2,66	-0,92	-168,73
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,60	-1,01	-48,55
- Comisión de gestión	-0,33	-0,32	-0,65	-16,94
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,28	-0,36	-84,42
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	289.199	354.661	289.199	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

Las inversiones financieras del fondo están posicionadas de manera correcta en función del perfil de sus inversores presentes, teniendo en cuenta su condición de Fondo de inversión libre.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 32), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X
	A final del período	
k.% endeudamiento medio del período		0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente		0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores		0,01

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

- a) Existe un Partícipe significativo, que de manera directa supone el 74,06% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta el 5,11%.
- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 400.922.750,00 euros, suponiendo un 122,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 505.821,39 euros, suponiendo un 0,15% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.
- f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC

gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 400.922.750,00 euros suponiendo un 122,52% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Las inversiones de los Fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor, como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2022 ha sido uno de los peores años para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. A pesar de la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, lo hace mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cae un 9% el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging markets un 20% y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto de mercado, en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se ha mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado y argumentó la necesidad de que la política monetaria siga siendo restrictiva hasta que la inflación caiga más y más sustancialmente.

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0.75% en octubre y 0.50% en noviembre. Además endureció mucho el mensaje adelantando que seguirán subiendo tipos a un ritmo de 50 ppbb por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando con fuerza. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (soft landing), donde los bancos centrales conseguirían enfriar la economía sin causar una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en una recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que, el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en el actual modelo de cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es muy relevante, porque igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, propiciando un contexto excepcionalmente favorable para los mercados de capitales, un mayor nivel de inflación estructural supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos las fuentes de duración con la compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos

comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia (a efectos comparativos) la rentabilidad del índice: 20% MSCI ACWI TR, 40% Iboxx OA TR 1-3yrs y 40% Iboxx OA TR 3-5yrs, sujeto a una volatilidad máxima del 12% anual.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El ratio de gastos soportados se situó en el 0,91% para la clase A y un 0,80% para la clase L dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. Sin comisiones sobre resultados (solo se hace efectivo el cobro de la cantidad generada a cierre de ejercicio). El desglose del Ratio de gastos sintético, para identificar qué parte del mismo se debe a la propia IIC (ratio de gastos directo) y qué parte se corresponde con la inversión en las IIC subyacentes (ratio de gastos indirecto), es el siguiente un 0,83% directo y un 0,08% indirecto para la clase A, un 0,72% directo y un 0,08% indirecto para la clase L.

El número de participes asciende a 47 en el total del fondo. La rentabilidad en el año se sitúa en el -1,69% para la clase A y el -1,59% para la L. El Patrimonio ha disminuido en un 8,84% respecto al periodo anterior para la clase A y en un 35,15% para la L.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Los fondos de la misma categoría de global gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del -3,33% en el periodo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha tenido un buen comportamiento durante el segundo semestre. Ha logrado una rentabilidad del 1,88%, en un entorno donde los índices de renta fija han caído con fuerza y la renta variable, aunque con ascensos, han sido moderados y muy volátiles. Cabe destacar la descorrelación que ha tenido, especialmente en periodos de caídas como fue el mes de diciembre.

Los máximos niveles de renta variable los mantuvimos durante las primeras semanas de julio, llegando al 15%. Sin embargo, los datos macroeconómicos que se fueron publicando no guardaban relación con el precio de los activos, lo que nos llevó a reducir exposición hasta el 5,35% con el que finalizamos el mes de septiembre.

Esta bajada la hemos realizado reduciendo drásticamente el número de compañías en cartera y quedándonos sólo con aquellas en las que existiese una fuerte convicción por valoración o por estas involucrada en un evento especial como pudiese ser el caso de Ubisoft o Vivendi.

Así, vendimos toda la posición de Inditex debido a la fuerte revalorización que tuvo después de resultados. La compañía nos sigue gustando, pero después de haber ganado más de un 20% en menos de 4 meses y las dudas sobre el ciclo económico, decidimos hacer beneficio. En agosto aprovechamos la recuperación de las compañías tecnológicas para venderlas (Meta, Alphabet, ASML, Infineon, Prosus).

En el caso de la sueca Sinch, después de varios profit warning en el año y rumores sobre posible fraude contable, decidimos venderla con fuertes pérdidas, pero fue una decisión acertada porque ha continuado cayendo. La cartera actual son compañías que están sufriendo por la subida de tipos de interés, pero creemos que su precio se ha desligado de sus fundamentales y en un fondo como este, tenemos el tiempo suficiente hasta que se produzca el ajuste. Es el caso de las inmobiliarias Vonovia o Colonial, en esta última hemos incrementado peso. También aumentamos la exposición al sector financiero con la compra de Intesa y Natwest, siendo estos los bancos que pensamos mejor van a recoger todas las subidas de tipos que estamos viendo. Hemos sido activos en la gestión de derivados y desde finales de noviembre hemos aumentado las protecciones para aumentar la convexidad del fondo. Queremos preparar la cartera para aumentos de volatilidad en 2023. Finalizamos el año con una exposición a renta variable del 1,59%

En renta fija, hemos mantenido duraciones bajas, lo que ha permitido mitigar las pérdidas. Aumentamos duración americana frente a la europea por el diferente ciclo de subida de tipos en los que se encuentran dichas áreas. En Gobiernos, aumentamos duración americana en detrimento de la europea. También iniciamos posiciones en deuda italiana a largo plazo (BTPS 0.95% 06/01/32). En crédito, hemos preferido aumentar el peso por emisores de alta calidad (Investment grade) e incorporamos Reanult 4.875% 09/21/28 y Fresenius 3.875% 09/20/27. Con la ampliación de diferenciales de crédito en los últimos días de diciembre, redujimos parcialmente las coberturas sobre crédito HY a través de CDS Itraxx Crossover y pasamos del -10% hasta el -7.7% actual

La fuerte caída del petróleo y la alta volatilidad nos han llevado a vender opciones put sobre Brent con strikes 70 y 76 que nos han permitido la compra de la Call 85. Vemos esta estrategia como de cobertura ante un posible repunte del petróleo como consecuencia de un recrudecimiento de la guerra en Rusia o un aumento de la actividad por la reapertura de China.

En gestión alternativa, hemos venido el fondo GAMCO Merger Arbitrage e incorporamos un fondo de estrategias sistemáticas con alta descorrelación con los principales activos del fondo (NB Uncorrelated strategies USD). En inversiones ilíquidas, hemos realizado un compromiso en el segundo fondo de préstamos bancarios senior de la gestora Oquendo (Oquendo Senior Debt 2).

Hemos reducido la exposición a dólar durante el periodo, estando netamente cortos en -0.44%. Esto es así por la compra de opciones sobre $\$/\$$ strike 1.06 y la venta de las mismas a strike 1.10. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el periodo.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El Grado de cobertura medio se sitúa en el 98,01% y el apalancamiento medio está en el 86,18%.

d) Otra información sobre inversiones.

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,79%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 0,54 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,36%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 2,68% para las clases A y L disminuyendo respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores a la de su benchmark (4,87%).

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en el 4,89%, para la clase A y 4,87% para la clase L, disminuyendo respecto al trimestre anterior.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 31 ocasiones con BNP y JP Morgan. En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 8 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,08% del patrimonio del fondo. En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 23 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,16% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 10.000 ? entregados como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular 6/2010 de la CNMV. Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional.

La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del periodo, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 88,9%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web www.mutuactivos.com. En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

Durante el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha superado los umbrales del párrafo anterior en Grenergy Renovables, S.A., acudiendo a la Junta General y votando a favor en todos los puntos del orden del día.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

Las inversiones de los Fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor, como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiendo dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 112.956,55 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se

moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil.

10. Información sobre la política de remuneración.

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2022

MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía, los objetivos de departamento y los objetivos individuales del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía, de departamento e individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, Nº empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, Nº empleados a 31.12.2022 28.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes

parámetros:

i.Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii.Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii.Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El periodo de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario procedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce dichas funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).

No aplicable.