

MUTUAFONDO ESTRATEGIA GLOBAL, FIL

Nº Registro CNMV: 32

Informe Semestral del Segundo Semestre 2014

Gestora: 1) MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C. **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+

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

Política de inversión: El fondo invertirá en activos de 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 que el equipo gestor tenga en cada momento y con un nivel máximo de volatilidad anual del valor liquidativo del 12%. La gestión tomara como referencia el índice teórico compuesto en un 20% por el MSCI ACWI Index en Euros, un 40% por el Iboxx OA Total return 1-3 yrs y un 40% por el Iboxx OA Total return 3-5 yrs. 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, préstamos a través de activos aptos, etc.) y/o renta variable, cualquiera que sea el tipo de activo, el emisor, el mercado en que coticen (pudiendo llegar a invertirse en valores no cotizados), la duración, el rating de la emisión/emisor (se prevé incluso la inversión en activos sin calificación 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 o de Estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial, y en instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos. El fondo podrá invertir hasta un máximo del 100% del patrimonio en IIC de todo tipo, nacionales o extranjeras y gestionadas o no por entidades del mismo Grupo de la Sociedad Gestora del fondo, incluidos ETFs. El riesgo divisa podría alcanzar el 100% de la exposición total. 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 apalancamiento del fondo será tal que la volatilidad del fondo en el conjunto del año no supere el 12% y no superará el 500% del patrimonio del fondo. Dicho apalancamiento se realizará principalmente a través de productos derivados. El fondo invertirá en activos que, en general, gozarán 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 fondo. No está previsto concertar ningún acuerdo de garantía financiera para la gestión del FIL.

Operativa en instrumentos derivados

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	1.848.792,69
Nº de partícipes	53,00
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	10,00 Euros

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	194.296	
Diciembre 2013	70.167	99,1116
Diciembre 2012	574	90,9335
Diciembre 2011	3.049	93,8340

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2014-12-31	105.0934	

Notas: 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

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38	-0,02	0,36	0,75	0,35	1,10	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2014		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	6,04				

El último VL definitivo es de fecha: 31-12-2014

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2014	Trimestral			Anual				
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	5,76	8,38	4,67	4,14	4,82				
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	1,81	1,81	1,59	1,65	1,85				
LET. TESORO 1 AÑO	0,50	0,35	0,69	0,35	0,52				
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(ii) VaR histórico del valor liquidativo: 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 periodo de referencia.

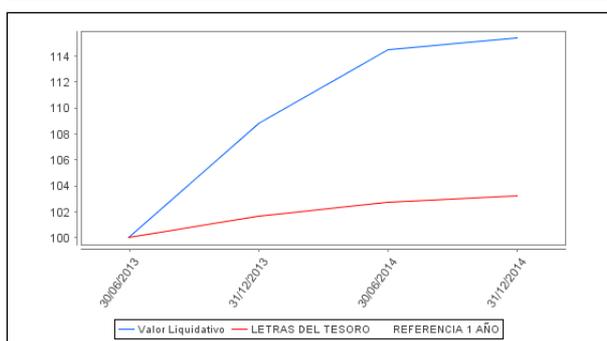
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2014	Anual			
		2013	2012	2011	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,79	0,81	1,04	1,04	

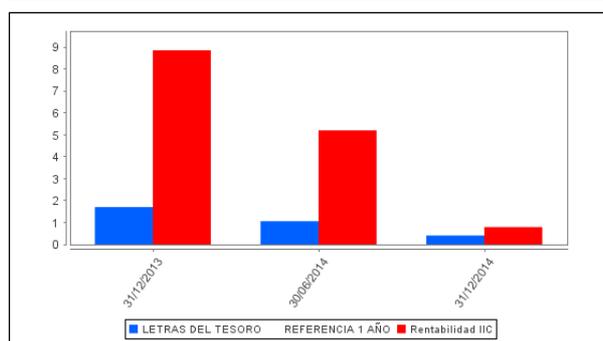
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 esas 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 25 de Enero de 2013 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	192.056	98,85	137.021	99,72
* Cartera interior	79.802	41,07	67.839	49,37
* Cartera exterior	110.939	57,10	68.440	49,81
* Intereses de la cartera de inversión	1.315	0,68	742	0,54
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	851	0,44	847	0,62
(+/-) RESTO	1.389	0,71	-458	-0,33
TOTAL PATRIMONIO	194.296	100,00 %	137.410	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e 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)	137.410	70.167	70.167	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	31,44	58,34	83,11	-0,10
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,21	4,70	5,04	-57,32
(+/-) Rendimientos de gestión	1,59	5,64	6,22	-0,53
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,94	-1,18	-33,48
- Comisión de gestión	-0,36	-0,89	-1,12	-0,32
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,06	-0,52
(+/-) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-1,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	194.296	137.410	194.296	

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

3. Inversiones financieras

El índice MSCI ACWI Index es un índice de renta variable global que incluye tanto países desarrollados como emergentes. El índice Iboxx OA Total return 1-3 yrs es un índice compuesto de renta fija pública y privada en euros, con un rating mínimo de BBB-, y un plazo de 1 a 3 años. El índice Iboxx OA Total return 3-5 yrs es similar al anterior pero con un plazo de 3 a 5 años. El fondo, que se gestiona en base a la visión estratégica del equipo gestor, implementará de forma complementaria estrategias de gestión alternativa (direccionales o de valor relativo, long-short, utilización de derivados para la toma de posiciones cortas en los mercados de renta fija y renta variable) con el objeto de aprovechar oportunidades de mercado.

A la hora de componer la cartera estratégica, el fondo 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. 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 al menos mediana calidad crediticia (mínimo BBB- por Standard & Poor's o equivalente). Asimismo, el riesgo de contrapartida se tratará de mitigar con la liquidación periódica de saldos existentes con contrapartidas de operaciones de derivados contratados en mercados no organizados. 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. La pérdida sobrevenida del rating no supondrá el cierre automático de la posición. Además de poder recurrir al endeudamiento, se ha previsto un régimen de preavisos para los reembolsos como instrumento para gestionar la liquidez. Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

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

No aplicable.

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 de 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 una 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

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	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	0,00

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo, que de manera directa supone el 91,78% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta el 6,77%.
d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.378.296.910,85 euros, suponiendo un 778,09% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).
d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 9.929,52 euros, suponiendo un 0,01% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1-Visión Mutuactivos Situación de mercados.</p> <p>Tras un inicio de año complicado provocado por la inestabilidad en los mercados emergentes, en el mes de febrero los mercados rebotaban con fuerza, una menor percepción de riesgo en la Eurozona y una mejora de los datos macroeconómicos, especialmente en la periferia, hizo que las bolsas repuntaran hasta prácticamente el final del 1º semestre. El cambio de tendencia en Europa parecía claro, aun siendo débil, volvíamos a la senda del crecimiento. En Estados Unidos los datos macroeconómicos fueron mixtos, por un lado vimos los indicadores adelantados repuntar con fuerza, una tónica que se ha repetido durante todo el año, en cambio los datos de actividad de la economía real estuvieron por debajo de lo esperado en el primer trimestre. La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato. El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.</p> <p>El segundo semestre fue una historia completamente diferente, con la apreciación del dólar, poniendo en precio un posible punto de inflexión en la política de tipos cero en EEUU, y lo contrario en Europa, con las principales economías de la Eurozona, rozando en muchos casos niveles de recesión y con el fantasma de la deflación como telón de fondo. A pesar de la fuerte volatilidad, la mayoría de las plazas bursátiles europeas consiguieron salvar los muebles y consiguieron acabar el año en positivo. La bolsa americana en cambio siguió imparables apalancada a sus buenos datos macroeconómicos que se fueron publicando durante el resto del año y que ya nada tuvieron que ver con los datos de crecimiento del primer trimestre, presentando esta vez crecimientos del PIB del 4,6% y del 5% trimestral anualizado en el 2º y 3º trimestre respectivamente. En lo que respecta a Europa, hay que recordar que comenzamos el semestre en máximos anuales y mínimos de volatilidad, y que otros activos, como los bonos gubernamentales o corporativos estaban</p>
--

también en máximos desde el comienzo de la crisis. Era por tanto razonable esperar una corrección. Si a esto le añadimos acontecimientos como la tensión geopolítica en Ucrania, Irak o Israel, la desaceleración macroeconómica en Europa, la quiebra del Banco Espirito Santo, el referéndum de Escocia, la posibilidad de unas elecciones anticipadas en Grecia o los rumores de default de Rusia, podríamos decir que a pesar de todo los mercados de renta variable, han presentado una gran fortaleza. Esta fortaleza se justifica en dos factores fundamentales, la valoración relativa de la bolsa respecto a otros activos y el soporte que dan a los mercados las medidas de los bancos centrales.

En lo que a riesgo geo-político se refiere, tanto el conflicto entre Rusia y Ucrania como el de la franja de Gaza entre Israel y las milicias palestinas, pesaron puntualmente en las bolsas, generando volatilidad en el corto plazo. Fuente de volatilidad fue también el referéndum de Escocia, que generó dudas pero que finalizó positivamente para los mercados y también los problemas del holding no financiero del Banco Espirito Santo, que llevó a una intervención del gobierno, nacionalizando los activos de mejor calidad del banco y garantizando el pago de los depósitos y la deuda senior.

A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales para el próximo mes de enero, en donde Syriza (partidario en principio de no atender al pago de la deuda negociada con la Troika) parte con ventaja en las encuestas. Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible default (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

Como ya decíamos, desde un punto de vista macroeconómico, el segundo semestre ha confirmado la recuperación en EEUU. Los datos y sobre todo el empleo, sigue recuperando con fuerza. No obstante, como señala la Reserva Federal, existen riesgos en esta recuperación por la complicada situación de la economía global. Sin embargo, esto no ha sido un obstáculo para poner fin a los estímulos monetarios vía compra de activos. En Europa la situación es bastante peor, los indicadores adelantados han estado apuntando hacia un crecimiento muy débil. El empleo no recupera y las medidas estructurales que se deberían llevar a cabo en países como Francia o Italia brillan por su ausencia. El dato más preocupante continúa siendo la inflación, que ha vuelto a llegar a mínimos de un 0.3% en el mes de Noviembre, haciendo caso omiso a los esfuerzos del Banco Central Europeo. El fantasma de la deflación sigue siendo la gran amenaza de la recuperación económica para 2015.

En este contexto, Draghi ha anunciado que el BCE podría empezar a expandir su balance comprando activos en el primer trimestre de 2015. Aunque quedan muchos detalles por explicar, esto supondría un nuevo intento por parte de la máxima autoridad monetaria, de reactivar la demanda de crédito. Creemos que el BCE ya ha hecho su parte y esperamos ver medidas económicas más expansivas en el próximo ejercicio por parte de los gobiernos. El descalabro del precio del crudo en el segundo semestre, ayudará a las economías europeas por menor coste energético.

2-Comportamiento Fondo.

La rentabilidad del fondo en el año ha sido del 6,03%. Su índice de referencia (20% MSCI World- 40% Iboxx OA TR 1-3-20% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 5,02% en el mismo periodo. A lo largo del año, la exposición a renta variable del fondo se ha elevado desde el 31,37% que había a principio de año hasta el 41% para terminar el año en niveles del 30%. Durante el año se ha llevado una gestión muy activa con variaciones significativas en los niveles de renta variable. Así, en el último trimestre, los distintos eventos de riesgo que hemos tenido (Bancos Centrales, Situación política en Grecia, Conflicto Rusia-Ucrania, etc) comenzamos octubre con un 41% en Renta Variable, redujimos inicialmente al 35% por los peores datos de inflación que fuimos conociendo, hasta llegar a un 27% a inicios de diciembre para acabar el año en el 35% de nuevo. La exposición media a renta variable durante el año ha sido del 35,6%. Estas reducciones se han hecho proporcionalmente en todas las áreas geográficas, si bien cabe destacar que seguimos manteniendo nuestra sobreponderación en Europa frente a Estados Unidos, y Japón frente a emergentes. En Renta Fija, el fuerte estrechamiento de diferenciales de crédito ha beneficiado a las posiciones del fondo. Si en el primer semestre sobreponderábamos la deuda gubernamental periférica y las cédulas hipotecarias, en la segunda mitad del año la cartera incrementó el peso en compañías de baja calidad crediticia con sesgo a países periféricos y en préstamos bancarios y se mantuvo el peso en crédito financiero, High Yield y emergentes.

La exposición a dólar en el trimestre ha sido del 15,88% materializada a través de futuros sobre dólar principalmente (5,42%) Las exposición a materias primas se aumentó marginalmente en agosto, añadiendo a la inversión en platino, una ETF del índice diversificado de materias primas. Con todo ello, el riesgo de la cartera medido en términos de VaR diario

es del 0,55%.

La estrategia ligada a derivados ha tenido un impacto negativo de 88.590,05 euros.

3-Perspectivas de Mercado

En el corto plazo entramos en un trimestre importante. Los resultados empresariales, los datos macroeconómicos, posibles soluciones a la crisis del euro con medidas más orientadas al crecimiento por parte de los gobiernos más el anuncio del QE por parte del Banco Central Europeo son catalizadores del próximo trimestre. Las tensiones geopolíticas son también motivo de preocupación también para los mercados después de lo acontecido los últimos meses.

En el largo plazo seguimos estando positivos en los mercados. La valoración y los posibles flujos de capital hacia activos de riesgo nos hacen confiar en que no hemos visto los máximos en bolsa. Tendremos que estar muy atentos a una nueva publicación de resultados empresariales para ver cómo ha ido el cuarto trimestre y sobre todo la visibilidad que tienen las principales compañías mundiales para el año 2015. Nos parece esencial que después de unos años de austeridad y disciplina fiscal los políticos europeos se den cuenta de que la economía necesita políticas más expansivas. Existen riesgos evidentes que habrá que seguir muy de cerca, siendo la deflación y el riesgo político los más amenazantes

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente durante el periodo al 0% de media. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,01%. El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,95% y el apalancamiento medio está en el 77,32%. El ratio de gastos soportados se situó en 0,79% dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. El número de partícipes asciende a 53. La rentabilidad en el año se sitúa en 6,04%.