

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Mutuafondo Fortaleza, F.I. 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 Fortaleza, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
Cartera de inversiones financieras De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos. De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. (en adelante la Sociedad gestora). Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos</i> Solicitamos a la Entidad Depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis. Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma. La re-ejecución de la valoración a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia. Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otras cuestiones

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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

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

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

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M^a Ramos Pascual (22788)

5 de abril de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/05432

86,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional



ON6519126

CLASE 8.^a**Mutua fondo Fortaleza, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	170 279 832,35	113 020 445,59
Deudores	2 302 311,76	1 780 260,32
Cartera de inversiones financieras	137 175 576,83	89 271 172,77
Cartera interior	55 292 285,99	44 219 125,06
Valores representativos de deuda	53 173 280,29	38 038 945,53
Instrumentos de patrimonio	1 512 880,01	1 301 882,42
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	800 000,00	5 074 895,63
Derivados	(193 874,31)	(196 598,52)
Otros	-	-
Cartera exterior	81 207 466,79	44 587 929,42
Valores representativos de deuda	73 064 878,04	40 186 150,15
Instrumentos de patrimonio	9 193 617,19	5 482 112,89
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(1 051 028,44)	(1 080 333,62)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	514 183,05	348 801,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	161 641,00	115 316,94
Periodificaciones	-	-
Tesorería	30 801 943,76	21 969 012,50
TOTAL ACTIVO	170 279 832,35	113 020 445,59

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



ON6519127

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	169 920 356,06	112 680 671,81
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	169 920 356,06	112 680 671,81
Capital	-	-
Partícipes	166 276 335,61	118 113 403,10
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	373 650,85	373 650,85
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	3 270 369,60	(5 806 382,14)
(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	359 476,29	339 773,78
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	339 421,13	268 861,47
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 055,16	70 912,31
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	170 279 832,35	113 020 445,59
CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	114 214 912,07	90 286 485,18
Compromisos por operaciones largas de derivados	64 788 530,66	69 350 334,58
Compromisos por operaciones cortas de derivados	49 426 381,41	20 936 150,60
Otras cuentas de orden	4 806 382,14	5 806 382,14
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	4 806 382,14	5 806 382,14
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	119 021 294,21	96 092 867,32

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



ON6519128

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(879 809,44)	(898 454,17)
Comisión de gestión	(787 601,51)	(819 821,73)
Comisión de depositario	(49 886,78)	(46 107,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(42 321,15)	(32 524,96)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(879 809,44)	(898 454,17)
Ingresos financieros	1 330 686,43	1 253 526,36
Gastos financieros	(142 604,27)	(194 015,95)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 294 172,96	(2 630 881,97)
Por operaciones de la cartera interior	125 853,47	(569 871,44)
Por operaciones de la cartera exterior	1 617 481,06	121 015,28
Por operaciones con derivados	229 173,69	(644 001,26)
Otros	321 664,74	(1 538 024,55)
Diferencias de cambio	119 820,88	(110 567,30)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	571 036,75	(3 225 989,11)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(423 425,56)	(592 010,54)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 228 929,52	(3 220 793,97)
Resultados por operaciones con derivados	(234 467,21)	586 815,40
Otros	-	-
Resultado financiero	4 173 112,75	(4 907 927,97)
Resultado antes de impuestos	3 293 303,31	(5 806 382,14)
Impuesto sobre beneficios	(22 933,71)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	3 270 369,60	(5 806 382,14)

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

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 270 369,60
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	3 270 369,60

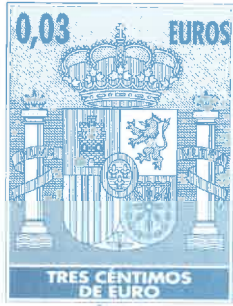
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2020	118 113 403,10	-	373 650,85	(5 806 382,14)	-	112 680 671,81
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	118 113 403,10	-	373 650,85	(5 806 382,14)	-	112 680 671,81
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	(5 806 382,14)	-	-	3 270 369,60	-	3 270 369,60
Operaciones con participes	-	-	-	5 806 382,14	-	-
Suscripciones	85 561 404,91	-	-	-	-	85 561 404,91
Reembolsos	(31 592 090,26)	-	-	-	-	(31 592 090,26)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	166 276 335,61	-	373 650,85	3 270 369,60	-	169 920 356,06

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



CLASE 8.^a



ON6519129

Mutuaufondo Fortaleza, F.I.

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(5 806 382,14)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(5 806 382,14)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2019	140 407 081,99	-	373 650,85	5 477 967,26	-	146 258 700,10
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	140 407 081,99	-	373 650,85	5 477 967,26	-	146 258 700,10
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(5 806 382,14)	-	(5 806 382,14)
Aplicación del resultado del ejercicio	5 477 967,26	-	-	(5 477 967,26)	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	44 327 830,36	-	-	-	-	44 327 830,36
Reembolsos	(72 099 476,51)	-	-	-	-	(72 099 476,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2020	118 113 403,10	-	373 650,85	(5 806 382,14)	-	112 680 671,81



CLASE 8.^a



ON6519130



ON6519131

CLASE 8.^a**Mutua fondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**1. Actividad y gestión del riesgo****a) Actividad**

Mutua fondo Fortaleza, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 27 de marzo de 2014. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 33, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 11 de abril de 2014 con el número 4.738, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A., Sinergia Advisors 2006 A. V., Alantra Wealth Management, Gestión S. G. I. I. C., SA. y Alantra Wealth Management A. V., S. A. Esta inversión mínima a mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 22 de marzo de 2019.
- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Esta participación es de acumulación, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.
- Clase E: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000 euros. Está dirigida a entidades con las que se haya suscrito un contrato de comercialización excluyendo las entidades comercializadas por el Grupo Mutua Madrileña.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las IICs pertenecientes al grupo de la Gestora.
- Clase UNNEFAR: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida exclusivamente a Corporativas Farmacéuticas del Grupo UNNEFAR, sus socios y empleados, laboratorios farmacéuticos y aquellas distribuidoras farmacéuticas con relación comercial.



ON6519132

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021****(Expresada en euros)**

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

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 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. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.



ON6519133

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo y del 9% sobre los resultados anuales del Fondo.

En los ejercicios 2021 y 2020 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Comisión de gestión					
Sobre patrimonio	0,65%	1,00%	0,45%	0,55%	0,60%
Sobre resultados	6,00%	-	-	6,00%	-

En el caso de las participaciones de Clase A la comisión total anual de gestión calculada sobre el patrimonio y resultados no podrá superar el 1% del patrimonio.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020 la comisión de depositaría ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre valores extranjeros custodiados.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora aplica a nuevos partícipes desde el 26 de mayo de 2014 de la Clase E del Fondo una comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas del 5%.

b) Gestión del riesgo

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



ON6519134

CLASE 8.^a

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

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

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



ON6519135

CLASE 8.^a

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las instituciones de inversión colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

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



0N6519136

CLASE 8.ª

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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



ON6519137

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**c) Deudores**

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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.



ON6519138

CLASE 8.ª

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre operaciones con instrumentos derivados de las instituciones de inversión colectiva.

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



ON6519139

CLASE 8.^a

MutuaFondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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.



ON6519140

CLASE 8.^a**MutuaFondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



ON6519141

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**i) Operaciones de permuta financiera**

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



ON6519142

CLASE 8.ª**MutuaFondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**l) Suscripciones y reembolsos**

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON6519143

CLASE 8.ª**Mutuaafondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)**4. Deudores**

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

	2021	2020
Depósitos de garantía	2 184 549,78	1 629 411,02
Administraciones Públicas deudoras	104 126,68	149 956,69
Operaciones pendientes de liquidar	5 188,86	-
Otros	8 446,44	892,61
	2 302 311,76	1 780 260,32

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

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

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	25 185,54	26 198,78
Operaciones pendientes de liquidar	1 618,38	-
Otros	312 617,21	242 662,69
	339 421,13	268 861,47



ON6519144

CLASE 8.ª**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	2 251,83	26 198,78
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	22 933,71	-
	<u>25 185,54</u>	<u>26 198,78</u>

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

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

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2021	2020
Cartera interior	55 292 285,99	44 219 125,06
Valores representativos de deuda	53 173 280,29	38 038 945,53
Instrumentos de patrimonio	1 512 880,01	1 301 882,42
Depósitos en Entidades de Crédito	800 000,00	5 074 895,63
Derivados	(193 874,31)	(196 598,52)
Cartera exterior	81 207 466,79	44 587 929,42
Valores representativos de deuda	73 064 878,04	40 186 150,15
Instrumentos de patrimonio	9 193 617,19	5 482 112,89
Derivados	(1 051 028,44)	(1 080 333,62)
Intereses de la cartera de inversión	514 183,05	348 801,35
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	161 641,00	115 316,94
	<u>137 175 576,83</u>	<u>89 271 172,77</u>



ON6519145

CLASE 8.ª**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(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 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositario, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.

7. Tesorería

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

	2021	2020
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	25 339 652,54	15 117 376,81
Cuentas en divisa	999 919,32	1 653 764,73
Otras cuentas de tesorería		
Otras cuentas de tesorería en euros	4 370 377,64	5 226 189,27
Otras cuentas de tesorería en divisa	91 994,26	(28 318,31)
	30 801 943,76	21 969 012,50

Durante los ejercicios 2021 y 2020 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 2021 y 2020, 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.



ON6519146

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>38 440 373,13</u>	<u>808 652,67</u>	<u>9 424 132,27</u>	<u>112 803 917,39</u>	<u>8 443 280,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>353 722,31</u>	<u>7 814,01</u>	<u>85 053,07</u>	<u>1 035 229,08</u>	<u>77 529,30</u>
Valor liquidativo por participación	<u>108,67</u>	<u>103,49</u>	<u>110,80</u>	<u>108,97</u>	<u>108,90</u>
Número de partícipes	<u>997</u>	<u>181</u>	<u>1</u>	<u>17</u>	<u>32</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>46 192 427,60</u>	<u>677 556,07</u>	<u>9 987 479,75</u>	<u>47 644 870,42</u>	<u>8 178 337,97</u>
Número de participaciones emitidas	<u>436 028,64</u>	<u>6 692,79</u>	<u>92 649,44</u>	<u>448 985,47</u>	<u>77 073,74</u>
Valor liquidativo por participación	<u>105,94</u>	<u>101,24</u>	<u>107,80</u>	<u>106,12</u>	<u>106,11</u>
Número de partícipes	<u>1 220</u>	<u>171</u>	<u>1</u>	<u>8</u>	<u>39</u>

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

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



ON6519147

CLASE 8.^a**Mutuafoondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos, representando el 43,86% y 35,76%, 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 los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Mahou, S.A.	20,76%	-
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	23,10%	35,76%
	<u>43,86%</u>	<u>35,76%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	4 806 382,14	5 806 382,14
	<u>4 806 382,14</u>	<u>5 806 382,14</u>



ON6519148

CLASE 8.ª**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por el Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose 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 2021 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.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponible negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio.

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

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

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

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

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



ON6519149

CLASE 8.ª**Mutuaafondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el contenido de los informes trimestrales, semestral y anual de instituciones de inversión colectiva y del estado de posición, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene el Fondo con el Depositario al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

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

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



ON6519150

CLASE 8.ª

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

13. Hechos posteriores

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

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2021, hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

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



ON6519151

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
KINGDOM OF SPAIN 0,662 2022-06-10	EUR	29 093 865,20	(11 424,04)	29 090 945,30	(2 919,90)	ES0L02206107
KINGDOM OF SPAIN 0,552 2022-04-08	EUR	1 001 865,02	(254,29)	1 001 977,61	112,59	ES0L02204086
KINGDOM OF SPAIN 0,581 2022-08-12	EUR	1 003 860,30	(245,74)	1 003 909,34	49,04	ES0L02208129
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	401 281,21	(353,56)	401 444,46	163,25	ES0001380148
KINGDOM OF SPAIN 0,513 2022-03-04	EUR	4 019 800,00	(16 332,40)	4 021 157,41	1 357,41	ES0L02203047
TOTALES Deuda pública		35 520 671,73	(28 610,03)	35 519 434,12	(1 237,61)	
Renta fija privada cotizada						
CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	401 017,76	(145,75)	407 865,71	6 847,95	ES0224261042
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 671,02	5 873,90	499 435,58	(2 235,44)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	200 005,00	488,23	200 761,92	756,92	ES0205072020
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	99 998,90	2 651,85	101 023,15	1 024,25	ES0205072012
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	201 204,51	247,57	223 041,10	21 836,59	ES0840609004
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	396 990,15	2 946,06	409 273,39	12 283,24	ES0205045018
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	201 800,94	6 463,67	213 683,45	11 882,51	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	590 891,00	3 704,50	595 460,78	4 569,78	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	902 670,00	4 998,11	911 113,89	8 443,89	ES0280907017
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 496 249,28	27 228,14	3 561 658,97	65 409,69	
Instrumentos del mercado monetario						
EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	999 244,88	203,23	999 197,16	(47,72)	XS2420265196
ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	998 951,09	454,39	998 942,87	(8,22)	XS2412584166
CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	200 028,67	(23,51)	199 992,44	(36,23)	ES0521975096
UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	1 497 539,58	572,02	1 497 202,89	(336,69)	XS2424515380
PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	998 299,86	237,82	998 241,89	(57,97)	ES0505451379
VIDRALA 0,088 2022-03-11	EUR	399 679,61	66,26	399 652,71	(26,90)	ES0583746278
ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	998 981,82	354,03	998 957,24	(24,58)	XS2417078149
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		6 092 725,51	1 864,24	6 092 187,20	(538,31)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBA 0,750 2022-01-03	EUR	8 000 000,00	(164,72)	8 000 000,00	-	ES00000123U9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		8 000 000,00	(164,72)	8 000 000,00	-	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ENDESA SA	EUR	230 539,33	-	258 802,40	28 263,07	ES0130670112
GREENERGY RENOVABLES	EUR	275 924,04	-	263 465,00	(12 459,04)	ES0105079000
IAG SA	EUR	333 662,35	-	288 281,02	(45 381,33)	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	275 425,57	-	326 384,85	50 959,28	ES0105025003
IBERDROLA SA	EUR	335 109,02	-	375 946,74	40 837,72	ES0144580Y14
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 450 660,31	-	1 512 880,01	62 219,70	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	800 000,00	-	800 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		800 000,00	-	800 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		55 360 306,83	317,63	55 486 160,30	125 853,47	



CLASE 8.^a



ON6519152

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



ON6519153

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	207 342,05	(204,65)	199 694,70	(7 647,35)	EU000A283859
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 522 467,20	(3 263,20)	1 515 359,97	(7 107,23)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	246 977,46	(244,07)	244 760,26	(2 217,20)	EU000A284451
TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	867 559,70	29 503,82	989 751,84	122 192,14	US912828ZZ63
KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08	EUR	10 038 647,90	(4 074,88)	10 035 689,47	(2 958,43)	ES0L02207089
TSY INFL IX N/B 0,062 2031-07-15	USD	961 488,89	(3 811,26)	1 024 051,75	62 562,86	US91282CCM10
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 995 529,90	556,90	1 943 709,95	(51 819,95)	XS2259626856
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 285 166,06	243,28	1 289 898,03	4 731,97	XS2078532913
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	632 205,13	1 039,15	641 829,88	9 624,75	USY15025AB84
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	706 238,00	(457,12)	704 398,14	(1 839,86)	XS2226969686
TOTALES Deuda pública		18 463 622,29	19 287,97	18 589 143,99	125 521,70	
Renta fija privada cotizada						
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	274 773,81	1 403,31	274 069,06	(704,75)	US056752AV05
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 422 094,23	7 595,81	1 400 377,82	(21 716,41)	XS2360853332
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-24	GBP	280 940,60	1 474,48	289 095,90	8 155,30	XS2327414731
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	441 501,25	2 087,33	441 659,73	158,48	XS2332219612
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	204 145,00	5 442,88	197 710,19	(6 434,81)	XS2332889778
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	310 849,00	3 727,17	280 371,33	(30 477,67)	US75737FAD06
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	168 938,84	1 442,34	172 632,15	3 693,31	XS2343873597
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	472 785,41	6 796,74	484 908,75	12 123,34	XS2155486942
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	500 607,27	150,65	520 534,26	19 926,99	XS2352861574
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	643 417,50	12 243,42	607 984,50	(35 433,00)	XS2362416617
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	199 998,16	2 545,46	210 239,17	10 241,01	FR0013370129
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	219 725,14	8 877,62	235 665,88	15 940,74	XS1953271225
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	282 092,08	716,46	297 730,47	15 638,39	PTTGCSOM0007
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	219 615,97	1 831,67	218 378,93	(1 237,04)	XS2329602135
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	670 095,40	9 091,84	645 676,58	(24 418,82)	XS2353073161
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	486 862,48	10 162,52	419 137,75	(67 724,73)	XS2356570239
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	907 468,00	2 768,69	905 918,72	(1 549,28)	XS2308313860
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	513 285,25	4 506,16	517 638,52	4 353,27	XS2332692719
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	508 517,84	2 831,70	518 857,49	10 339,65	US84921RAA86
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	934 644,39	7 430,31	931 963,92	(2 680,47)	XS2397251807
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	519 079,00	7 020,44	494 824,12	(24 254,88)	XS2361254597
MICHELIN SA 1,156 2023-11-10	USD	658 668,49	9 849,99	731 187,30	72 518,81	FR0013309184

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



ON6519154

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	538 355,00	(1 478,80)	536 720,51	(1 634,49)	FR0013367612
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	515 427,01	1 785,94	531 303,14	15 876,13	XS1619015719
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	58 584,76	285,04	58 020,83	(563,93)	USC7196GAB61
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	574 946,53	8 957,23	585 089,65	10 143,12	XS1888179477
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 015 769,87	465,13	1 011 310,94	(4 458,93)	XS0160258280
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-02	EUR	1 002 086,00	14 128,13	1 007 392,28	5 306,28	FR0014003S56
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	811 790,91	2 816,27	839 103,18	27 312,27	US292655WAA62
ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	1 677 898,00	18 367,74	1 683 249,85	5 351,85	XS1394957309
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	543 107,55	1 752,15	560 604,93	17 497,38	FR0013221140
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	541 103,63	28 940,35	587 249,56	46 145,93	XS1824424706
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	618 049,78	4 536,26	618 263,64	213,86	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 318,92	364 210,28	(1 875,09)	XS2049422343
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04-01	EUR	177 949,43	2 380,63	179 285,80	1 336,37	XS2321651031
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	1 055 713,00	2 992,43	1 135 637,69	79 924,69	US55354GAL41
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 675,77	317,68	111 635,15	2 959,38	XS2228676735
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	663 700,21	8 241,19	707 143,81	43 443,60	XS2056697951
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	177 848,67	6 099,45	179 598,81	1 750,14	XS2293733825
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-03	USD	855 550,81	20 992,68	868 160,08	12 609,27	USU8302LAK45
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	299 715,00	403,78	297 657,11	(2 057,89)	FR0014006TQ7
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	180 999,10	(392,06)	192 020,25	11 021,15	XS1888180640
BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	747 897,20	7 542,96	778 019,19	30 121,99	XS1685476175
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	817 443,20	3 901,44	839 240,09	21 796,89	XS2065555562
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	723 101,52	(273,74)	725 114,53	2 013,01	DE000A14J611
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	694 629,84	11 428,30	700 461,92	5 832,08	XS2077670003
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	479 174,27	199,73	480 596,06	1 421,79	XS2010445026
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	670 916,75	668,01	719 917,94	49 001,19	XS1327914062
CARTESIAN RESIDENT 0,127 2054-11-25	EUR	269 588,86	31,69	273 253,36	3 664,50	XS2014371137
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	298 638,32	591,04	325 464,39	26 826,07	XS1156024116
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 364,00	954,62	290 714,05	(5 649,95)	XS2385393405
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	852 499,58	(19 187,55)	865 028,49	12 528,91	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	474 873,27	4 308,86	469 038,76	(5 834,51)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 217 999,00	18 051,01	1 210 311,25	(7 687,75)	XS2114413565
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	173 286,99	2 542,68	178 892,66	5 605,67	XS2385642041
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	494 991,87	2 648,06	497 141,55	2 149,68	US819047AA97

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

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



ON6519155

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	633 011,39	2 166,88	659 968,86	26 957,47	DE000A2BPEU0
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,013 2022-03-18	EUR	700 083,35	(11,28)	700 424,29	340,94	XS1878190757
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	619 975,48	3 088,64	644 481,64	24 506,16	XS2051471105
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	823 643,75	28 676,44	785 588,37	(38 055,38)	XS2290533020
EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	306 841,70	7 514,35	317 295,57	10 453,87	XS1224953882
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	305 711,55	288,73	303 359,72	(2 351,83)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	406 056,93	141,63	413 715,24	7 658,31	FR0013457405
STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	275 739,77	44,20	277 310,28	1 570,51	XS2087622069
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	58 776,01	103,33	58 527,30	(248,71)	USU0044VAF32
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	703 254,48	4 122,62	714 357,19	11 102,71	XS1996435688
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	89 787,86	928,91	90 957,00	1 169,14	NO0010852643
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	414 807,10	2 246,04	440 138,45	25 331,35	NO0011088593
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	1 045 324,64	3 133,98	1 030 561,78	(14 762,86)	XS2392996109
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	745 549,06	183 167,22	548 805,00	(196 744,06)	XS1134780557
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	598 748,52	2 509,24	625 972,68	27 224,16	FR0013452893
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16	USD	349 484,02	4 799,66	353 451,18	3 967,16	USG7052TAF87
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	107 119,67	178,62	112 215,10	5 095,43	US17302XAM83
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	690 498,68	3 168,03	671 014,57	(19 484,11)	XS2387675395
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	15 134,99	864,24	15 927,10	792,11	PTTGCPOM0000
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	655 557,03	(624,56)	656 926,69	1 369,66	XS2240133459
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 509 348,62	(2 934,91)	1 565 418,03	56 069,41	XS2186001314
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	1 035 255,00	32 617,40	1 017 253,42	(18 001,58)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 916,85	7 724,19	469 772,12	(144,73)	CH1100259816
PINDIODO 100,000 2023-12-01	USD	479 789,44	7 588,12	491 098,12	11 308,68	US722304AC65
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	864 356,14	19 503,98	922 565,35	58 209,21	XS1528093799
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	317 457,04	6 736,83	313 347,52	(4 109,52)	USC71968AB41
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	572 226,00	2 594,31	587 508,20	15 282,20	XS2257580857
PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-	USD	512 978,59	2 735,89	509 967,72	(3 010,87)	US70614WAA80
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	316 506,93	1 406,19	308 428,96	(8 077,97)	XS2231191748
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	20 961,16	50,62	22 428,13	1 466,97	USU17185AG14
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	812 004,51	(250,29)	814 100,09	2 095,58	NO0010824006
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1 003 988,22	9 061,18	1 031 547,08	27 578,86	XS1645651909
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	313 349,16	3 897,15	309 611,37	(3 737,79)	XS2304675791
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 074 009,18	3 271,42	1 140 666,62	66 657,44	USV6703DAC84

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



ON6519156

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	630 001,41	4 063,67	633 194,13	3 192,72	XS1275957121
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	297 297,81	1 846,11	310 885,42	13 587,61	FR0013449261
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	470 328,96	6 696,46	479 968,81	9 639,85	FR0014003YZ5
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	195 877,00	877,36	203 011,30	7 134,30	FR0014005SR9
SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	889 548,12	2 693,14	904 091,52	14 543,40	XS1572343744
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	187 770,71	3 498,82	197 490,90	9 720,19	XS2278534099
TOTALES Renta fija privada cotizada		52 352 923,01	629 478,80	52 856 767,09	503 844,08	
Emisiones avaladas						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 043 966,25	258,75	1 042 863,80	(1 102,45)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	571 913,10	480,90	576 103,16	4 190,06	EU000A3K4C42
TOTALES Emisiones avaladas		1 615 879,35	739,65	1 618 966,96	3 087,61	
Acciones admitidas cotización						
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	265 206,79	-	302 694,44	37 487,65	GB0007980591
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	170 665,02	-	211 801,80	41 136,78	FI0009005987
SINCH AB	SEK	205 683,89	-	230 354,39	24 670,50	SE0016101844
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	64 092,66	-	118 616,93	54 524,27	NO0010890304
SIKA AG-REG	CHF	223 454,07	-	320 613,52	97 159,45	CH0418792922
KKR & CO INC	USD	173 348,18	-	173 309,15	(39,03)	US48251W1045
AUTOSTRADE	EUR	295 623,66	-	309 162,96	13 539,30	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	207 929,47	-	216 761,42	8 831,95	FI0009014575
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	308 006,10	-	337 433,74	29 427,64	CH0009002962
GOOGLE INC	USD	173 081,75	-	318 116,75	145 035,00	US02079K1079
MARINE HARVEST ASA	NOK	248 061,18	-	243 452,80	(4 608,38)	NO0003054108
MASTERCARD INC-A	USD	231 958,12	-	260 404,29	28 446,17	US57636Q1040
ACCOR SA	EUR	343 626,45	-	311 328,35	(32 298,10)	FR0000120404
COMPASS GROUP PLC	GBP	174 551,41	-	224 888,35	50 336,94	GB00BD6K4575
ALLIANZ SE	EUR	278 881,19	-	275 136,25	(3 744,94)	DE0008404005
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	208 906,33	-	346 283,00	137 376,67	NL0010273215
BNP PARIBAS SA	EUR	428 054,90	-	455 957,31	27 902,41	FR0000131104
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	113 836,99	-	64 131,23	(49 705,76)	FR0000054470
FACEBOOK INC-A	USD	165 697,44	-	254 407,21	88 709,77	US30303M1027
SALESFORCE.COM INC	USD	161 118,08	-	177 019,31	15 901,23	US79466L3024
L OREAL SA	EUR	187 560,64	-	213 061,45	25 500,81	FR0000120321
BIOMERIEUX SA	EUR	120 517,34	-	137 639,80	17 122,46	FR0013280286

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
HANNOVER RUECK SE	EUR	284 538,82	-	305 717,35	21 178,53	DE0008402215
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	204 359,39	-	232 514,10	28 154,71	NL0000009082
LVMH SE	EUR	396 721,26	-	460 918,00	64 196,74	FR0000121014
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	243 375,41	-	294 284,40	50 908,99	GB00B03MLX29
VIVENDI SA	EUR	165 734,68	-	183 236,79	17 502,11	FR0000127771
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	151 220,94	-	160 755,36	9 534,42	IT0005090300
PROSUS NV	EUR	221 276,52	-	244 340,19	23 063,67	NL0013654783
ALSTOM SA	EUR	373 180,09	-	320 067,44	(53 112,65)	FR0010220475
BAKKAFFROST P/F	NOK	271 203,34	-	237 074,40	(34 128,94)	FO0000000179
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	202 530,27	-	225 364,30	22 834,03	CH0319416936
ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	158 812,98	-	157 440,30	(1 372,68)	CH0011075394
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	69 446,77	-	51 691,10	(17 755,67)	NO0010890312
ELIS SA	EUR	182 962,72	-	199 990,80	17 028,08	FR0012435121
LUNDIN MINING CORP	CAD	189 813,83	-	144 005,01	(45 808,82)	CA5503721063
LINDE PLC	EUR	174 511,64	-	246 942,00	72 430,36	IE00BZ12WP82
NAVIGATOR CO SATHE	EUR	170 141,65	-	226 701,20	56 559,55	PTPT10AM0006
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 209 691,97	-	9 193 617,19	983 925,22	
TOTAL Cartera Exterior		80 642 116,62	649 506,42	82 258 495,23	1 616 378,61	

Anexo I. 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	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	EUR	198 889,00	(135 641,00)	161 641,00	(37 248,00)	PTBEQKOM0019
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08		198 889,00	(135 641,00)	161 641,00	(37 248,00)	
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		198 889,00	(135 641,00)	161 641,00	(37 248,00)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						

CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



ON6519158

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

CLASE 8.^aClase 8.^a

0N6519159

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
S P 500 50	USD	1 238 735,47	1 255 540,90	18/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	4 526 852,50	4 630 500,00	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	200 000,00	413 480,00	10/03/2022
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50 F	EUR	47 100,00	48 650,00	18/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	4 100 000,00	5 462 840,00	10/03/2022
NIKKEI 225 500	JPY	321 415,14	330 878,97	11/03/2022
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	754 155,84	754 978,01	18/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	17 700 000,00	19 829 310,00	10/03/2022
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	1 259 942,48	1 274 441,51	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		30 148 201,43	34 000 619,39	
Compra de opciones "call"				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	12 600 000,00	264 978,00	14/11/2024
TOTALES Compra de opciones "call"		12 600 000,00	264 978,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	954 750,00	(114 209,46)	20/12/2026
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	12 821 000,00	(1 533 678,89)	20/12/2026
MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	5 050 000,00	(132 596,73)	20/12/2026
SPAIN USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 279 672,50	(35 993,59)	20/12/2025
KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	1 143 350,00	(23 711,91)	20/06/2024
SWAP CERO 2,485 VTO 21042031 SLWV74HQ	USD	791 556,73	229 161,85	21/04/2031
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		22 040 329,23	(1 611 028,73)	
Futuros vendidos				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	3 647 327,44	4 704 677,88	31/03/2022
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	711 928,00	767 535,13	05/04/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	4 500 000,00	7 711 650,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	3 791 125,00	3 255 872,70	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	478 505,00	499 845,80	16/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	900 000,00	1 399 050,00	10/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	8 357 015,24	10 001 580,16	5/04/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	12 232 200,00	13 914 660,29	16/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		34 618 100,68	42 254 871,96	
Compra de opciones "put"				
EURO STOXX 50 10 Física	EUR	13 634 500,00	255 040,00	16/12/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		13 634 500,00	255 040,00	

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



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call"				
ACCIONES REDFIN CORP 100 Fisica	USD	382 224,00	6 411,61	20/01/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		382 224,00	6 411,61	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP CER0 2,485 VTO 21042031 SLWV74HQ	USD	791 556,73	191 157,47	21/04/2031
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		791 556,73	191 157,47	
TOTALES		114 214 912,07	75 362 049,70	



ON6519160

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



ON6519161

CLASE 8.^a

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
FADE 5,900 2021-03-17	EUR	1 805 920,94	(4 526,74)	1 808 255,15	2 334,21	ES0378641023
INSTITUTO CREDITO OF 6,000 2021-03-08	EUR	1 809 410,00	(6 391,36)	1 809 072,52	(337,48)	XS0599993622
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	1 103 523,70	(972,87)	1 104 827,90	1 304,20	ES0001380148
TOTALES Deuda pública		4 718 854,64	(11 890,97)	4 722 155,57	3 300,93	
Renta fija privada cotizada						
UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	902 670,00	2 897,95	909 845,68	7 175,68	ES0280907017
BANCA MARCH 0,100 2021-11-02	EUR	300 144,56	(23,77)	301 175,12	1 030,56	ES0313040034
PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10	EUR	202 687,21	4 037,16	204 421,17	1 733,96	ES0371622012
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	202 211,08	6 477,36	210 017,76	7 806,68	ES0265936015
BANKIA SA 3,375 2022-03-15	EUR	513 393,80	5 556,72	522 888,28	9 494,48	ES0213307046
DRIVER ESPAÑA SA 0,000 2028-04-2	EUR	37 875,12	9,92	40 533,82	2 658,70	ES0305259006
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2030-07-23	EUR	1 004 142,37	11 762,23	972 483,25	(31 659,12)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	200 005,00	497,54	200 010,41	5,41	ES0205072020
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	99 998,11	2 651,83	102 131,17	2 133,06	ES0205072012
CAIXABANK SA 1,687 2164-09-16	EUR	201 204,51	530,06	221 802,44	20 597,93	ES0840609004
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	399 785,88	1 573,04	416 862,41	17 076,53	ES0205045018
CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	401 017,76	214,20	414 429,14	13 411,38	ES0224261042
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 465 135,40	36 184,24	4 516 600,65	51 465,25	
Instrumentos del mercado monetario						
FCC 0,020 2021-01-20	EUR	1 400 086,56	(70,40)	1 399 399,67	(686,89)	XS2248076940
COMUNIDAD DE MADRID 0,280 2021-03-09	EUR	1 402 949,34	(2 226,08)	1 400 789,64	(2 159,70)	ES0500101219
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		2 803 035,90	(2 296,48)	2 800 189,31	(2 846,59)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BNP PARIBA 0,580 2021-01-04	EUR	26 000 000,00	(413,66)	26 000 000,00	-	ES000000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		26 000 000,00	(413,66)	26 000 000,00	-	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N6519162

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización						
GAS NATURAL SDG SA	EUR	125 967,76	-	146 181,60	20 213,84	ES0116870314
IAG SA	EUR	176 899,81	-	178 199,13	1 299,32	ES0177542018
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	201 472,55	-	198 662,30	(2 810,25)	ES0105025003
EUSKAL TEL SA	EUR	132 905,10	-	129 666,25	(3 238,85)	ES0105075008
INDRA SISTEMAS SA	EUR	289 084,92	-	273 085,52	(15 999,40)	ES0118594417
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	103 547,37	-	97 022,94	(6 524,43)	ES0178165017
ALMIRALL SA	EUR	159 379,67	-	156 581,88	(2 797,79)	ES0157097017
SOLTEC POWER HOLDINGS SA	EUR	80 770,83	-	122 482,80	41 711,97	ES0105513008
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 270 028,01	-	1 301 882,42	31 854,41	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANKIA S.A. 0,900 2021 04 27	USD	5 728 541,07	31 113,98	5 074 895,63	(653 645,44)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 728 541,07	31 113,98	5 074 895,63	(653 645,44)	
TOTAL Cartera Interior		44 985 595,02	52 697,11	44 415 723,58	(569 871,44)	

Mutuaufondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior

Deuda pública

EURO 100,000 2030-10-04
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31
REPUBLICA DE ITALIA 0,825 2030-12-01
HELLENIC T-BILL 0,018 2021-01-29
EURO 0,000 2025-11-04

TOTALES Deuda pública

Renta fija privada cotizada

REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28
PERSHING SQUARE HOLD 2,750 2022-06-15
DNO ASA 2,093 2024-05-29
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15
CORESTATE CAPITAL HO 0,687 2022-11-28
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08
BUREAU VERITAS SA 1,125 2026-10-18
AIRBUS GROUP SE 0,946 2021-06-14
VOLKSWAGEN LEASING G 0,020 2021-08-02
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17
MICHELIN SA 1,156 2023-11-10
SAUDI ARABIAN OIL CO 1,375 2022-04-16
BOLLORE 2,875 2021-06-29
BASF AG 0,462 2023-03-09
AT&T CORP 2,875 2025-05-01
EUROFINS 2,875 2023-08-11
EUROFINS 4,875 2023-04-29
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,687 2026-04-30
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25
THALES 2,125 2021-08-23



CLASE 8.^a



ON6519163

Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
EUR	208 117,00	(148,96)	208 525,00	408,00	EU000A283859
EUR	1 285 001,05	243,17	1 297 898,26	12 897,21	XS2078532913
USD	631 980,63	742,35	613 198,95	(18 781,68)	USY15025AB84
EUR	542 961,39	336,81	555 450,80	12 489,41	IT0005413171
EUR	1 399 636,00	307,04	1 400 016,99	380,99	GR0002207737
EUR	248 432,98	(185,77)	248 837,52	404,54	EU000A284451
	4 316 129,05	1 294,64	4 323 927,52	7 798,47	
EUR	958 103,62	987,40	1 046 940,08	88 836,46	XS2186001314
EUR	297 828,43	1 008,05	329 040,57	31 212,14	XS1156024116
EUR	706 506,00	3 139,54	716 560,68	10 054,68	XS1996435688
EUR	600 512,47	2 516,83	625 827,09	25 314,62	FR0013452893
EUR	783 825,86	103 944,58	577 485,02	(206 340,84)	XS1134780557
USD	746 847,19	8 085,51	705 063,92	(41 783,27)	XS1242956966
USD	90 457,73	626,37	77 817,01	(12 640,72)	NO0010852643
EUR	305 711,55	829,28	298 546,87	(7 164,68)	XS2060691719
USD	311 371,38	10 136,57	295 005,52	(16 365,86)	USC71968AB41
EUR	416 219,29	19 056,67	382 549,05	(33 670,24)	DE000A19SPK4
EUR	269 598,54	4 996,26	284 765,97	15 167,43	XS1054522922
EUR	300 237,00	3 354,13	308 426,08	8 189,08	FR0013460607
EUR	891 303,00	4 611,32	895 530,54	4 227,54	XS1434160971
EUR	699 988,23	2,60	701 089,45	1 101,22	XS2035557334
EUR	812 120,67	1 712,75	814 843,26	2 722,59	NO0010824006
USD	59 035,93	(20,82)	54 655,24	(4 380,69)	USU0044VAF32
USD	658 668,49	1 757,40	641 591,20	(17 077,29)	FR0013309184
USD	527 902,16	2 974,29	504 356,07	(23 546,09)	XS1982118264
EUR	303 905,13	(4 769,63)	311 053,93	7 148,80	FR0012872174
USD	632 341,20	1 888,38	618 737,25	(13 603,95)	DE000A2BPEU0
EUR	1 013 800,00	22 800,94	1 009 775,61	(4 024,39)	XS2114413565
EUR	619 975,48	4 964,02	649 268,01	29 292,53	XS2051471105
EUR	310 077,48	7 654,05	326 935,87	16 858,39	XS1224953882
EUR	255 022,46	2 872,69	290 466,93	35 444,47	XS1812087598
EUR	288 716,45	35,09	291 964,32	3 247,87	XS2014371137
EUR	703 819,10	(1 435,95)	713 834,29	10 015,19	XS1113441080

MutuaFondo Fortaleza, F.I.

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



ON6519164

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	110 046,48	208,14	113 058,37	3 011,89	XS2228676735
DNO ASA 4,375 2023-05-31	USD	272 490,75	2 469,36	234 563,74	(37 927,01)	NO0010823347
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	496 496,35	2 370,85	475 925,59	(19 570,76)	FR0013449261
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	275 869,55	44,26	279 612,36	3 742,81	XS2087622069
BOLLORE 2,000 2021-10-25	EUR	398 806,80	4 932,66	407 606,75	8 799,95	FR0013233426
TEMASEK FINANCIAL I 0,500 2031-11-20	EUR	538 234,44	262,32	541 787,91	3 553,47	XS2080785343
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	406 056,93	1 116,87	385 109,65	(20 947,28)	FR0013457405
GRUPO ANTOLIN IRAUSA 1,625 2024-04-30	EUR	445 171,27	2 584,79	443 814,48	(1 356,79)	XS1598243142
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	535 692,00	28 576,02	601 803,32	66 111,32	XS1824424706
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-03	EUR	574 946,53	13 150,43	583 407,71	8 461,18	XS1888179477
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	701 058,82	3 733,58	719 496,64	18 437,82	XS2077670003
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	479 349,19	198,50	481 842,69	2 493,50	XS2010445026
CENTRICA PLC 3,000 2076-04-10	EUR	499 154,03	12 786,82	502 004,69	2 850,66	XS1216020161
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	199 998,16	3 138,18	213 436,59	13 438,43	FR0013370129
Cupón Caro ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	1 677 898,00	5 072,01	1 695 423,27	17 525,27	XS1394957309
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	818 559,21	3 906,96	834 879,67	16 320,46	XS2065555562
OBASCON HUARTE LAIN 2,750 2023-03-15	EUR	501 616,73	7 925,87	294 358,55	(207 258,18)	XS1206510569
BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	742 705,43	9 490,01	736 080,50	(6 624,93)	XS1685476175
ROYAL BANK OF SCOTLA 0,044 2021-03-01	EUR	448 310,55	(22,17)	448 402,97	92,42	XS2048471002
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	663 387,00	(22 819,08)	664 086,95	699,95	XS0745894138
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 354,99	344 107,81	(21 977,56)	XS2049422343
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	666 616,66	617,68	668 818,53	2 201,87	XS1327914062
UNICREDIT SPA 3,375 2023-09-10	EUR	280 377,60	4 074,34	282 239,28	1 861,68	XS1107890847
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 007 321,61	1 533,39	1 017 802,68	10 481,07	XS0160258280
LA POSTE 2,650 2025-12-01	EUR	367 882,90	1 268,45	347 120,40	(20 762,50)	FR0013221140
BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	400 615,08	4 758,56	410 956,44	10 341,36	XS1404935204
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-20	EUR	219 725,14	9 061,55	239 444,36	19 719,22	XS1963271225
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	551 289,94	203,36	551 293,16	3,22	PTTGCSOM0007
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	525 318,21	1 821,89	527 957,19	2 638,98	XS1619015719
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	117 125,18	41,05	117 328,33	203,15	PTTGCPOM0000
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	655 911,60	(201,06)	657 386,08	1 474,48	XS2240133459
Cupón Cero TELEFONICA EMISIONES 0,049 2021-03	EUR	499 505,00	430,07	499 050,89	(454,11)	XS1377251423
BAYER AG 2,375 2022-10-02	EUR	214 886,52	1 018,89	217 495,94	2 609,42	DE000A14J611
BANKIA SA 3,750 2028-02-15	EUR	99 875,00	3 336,56	107 825,37	7 950,37	XS1951220596

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



ON6519165

CLASE 8.ª

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	663 600,27	8 048,00	703 651,88	40 051,61	XS2056697951
BANKINTER SA 2,500 2022-04-06	EUR	797 162,58	15 778,36	817 496,16	20 333,58	XS1592168451
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	858 860,95	19 441,31	895 874,67	37 013,72	XS1528093799
FIDELITY NATL INFO S 0,125 2021-04-21	EUR	195 977,97	14,60	196 320,67	342,70	XS1843436657
GALP ENERGIA SGPS 3,000 2021-01-14	EUR	824 312,46	(303,73)	824 099,27	(213,19)	PTGALJOE0008
ALMIRALL SA 0,250 2021-12-14	EUR	994 187,44	423,64	990 499,99	(3 687,45)	XS1919894813
AVIVA PLC 3,875 2031-07-03	EUR	258 294,25	3 806,58	279 616,40	21 322,15	XS1083986718
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1 005 520,45	10 743,36	1 037 004,90	31 484,45	XS1645651909
TOTALES Renta fija privada cotizada		35 919 195,24	373 126,54	35 862 222,63	(56 972,61)	
Acciones admitidas cotización						
ALLIANZ SE	EUR	153 836,57	-	153 134,10	(702,47)	DE0008404005
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	107 216,76	-	101 757,82	(5 458,94)	GB0007980591
FACEBOOK INC-A	USD	83 424,45	-	139 073,03	55 648,58	US30303M1027
NORWAY ROYAL SALMON ASA	NOK	172 721,93	-	169 645,40	(3 076,53)	NO0010331838
SIEMENS HEALTHINEERS AG	EUR	142 294,52	-	151 925,62	9 631,10	DE000SHL1006
EURONAV NV	EUR	132 313,79	-	81 899,40	(50 414,39)	BE0003816338
HANNOVER RUECK SE	EUR	153 054,17	-	115 185,20	(37 868,97)	DE0008402215
CHASE MANHATTAN CORP	USD	256 909,75	-	312 760,49	55 850,74	US46625H1005
COMPASS GROUP PLC	GBP	183 357,58	-	207 109,64	(23 752,06)	GB00BD6K4575
AUTOSTRADE	EUR	259 458,62	-	214 117,97	(45 340,65)	IT0003506190
ALSTOM SA	EUR	163 470,75	-	213 520,41	50 049,66	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	199 235,77	-	202 352,95	3 117,18	NL0010273215
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	115 431,33	-	118 811,88	3 380,55	FR0000054470
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	124 355,73	-	152 898,46	28 542,73	FI0009005987
FLUGHAFEN ZURICH AG-RE	CHF	203 540,00	-	201 962,89	(1 577,11)	CH0319416936
GOOGLE INC	USD	198 807,81	-	253 812,52	55 004,71	US02079K1079
ACCOR SA	EUR	209 731,31	-	208 028,80	(1 702,51)	FR0000120404
TOTAL SA	EUR	99 145,12	-	70 882,40	(28 262,72)	FR0000120271
GRIFOLS SA	USD	181 327,47	-	156 733,21	(24 594,26)	US3984384087
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	USD	261 837,18	-	264 341,52	2 504,34	US0091581068
BAKKAFFROST P/F	NOK	159 218,11	-	174 176,42	14 958,31	FO0000000179
INFRASTRUTTURA WIRELESS ITAL	EUR	153 998,75	-	151 174,32	(2 824,43)	IT0005090300
PROSUS NV	EUR	53 201,81	-	109 478,04	56 276,23	NL0013654783
NOKIA OYJ	EUR	150 435,07	-	120 446,98	(29 988,09)	FI0009000681

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
SANOFI-SYNTHELABO SA	EUR	127 657,86	-	123 244,20	(4 413,66)	FR0000120578
NAVIGATOR CO SA/THE	EUR	182 678,19	-	182 351,50	(326,69)	PTPT10AM0006
SAINT-GOBAN SA	EUR	169 226,85	-	161 437,50	(7 789,35)	FR0000125007
SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	65 141,41	-	66 291,14	1 149,73	FR0010613471
VIVENDI SA	EUR	89 161,08	-	90 114,08	953,00	FR0000127771
LINDE PLC	EUR	137 760,13	-	140 154,00	2 393,87	IE00BZ12WP82
ELIS SA	EUR	144 907,71	-	148 239,88	3 332,17	FR0012435121
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	167 600,26	-	185 783,87	18 183,61	NL0000009082
MASTERCARD INC-A	USD	182 509,47	-	194 290,82	11 781,35	US57636Q1040
ANHEUSER-BUSCH INBEV NV	EUR	126 956,16	-	144 976,43	18 020,27	BE0974293251
TOTALES Acciones admitidas cotización		5 311 923,47	-	5 482 112,89	170 189,42	
TOTAL Cartera Exterior		45 547 247,76	374 421,18	45 668 263,04	121 015,28	

CLASE 8.^a

ON6519166

MutuaFondo Fortaleza, F.I.

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

CLASE 8.^a

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio						
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	198 889,00	(78 316,94)	115 316,94	(83 572,06)	PTBEQKOM0019
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		198 889,00	(78 316,94)	115 316,94	(83 572,06)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio						



ON6519167

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.^a



ON6519168

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	1 108 090,15	1 123 324,06	19/03/2021
S P 500 50	USD	1 198 811,45	1 227 404,44	19/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	4 600 000,00	5 164 650,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	300 000,00	532 920,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	400 000,00	710 560,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	900 000,00	1 598 760,00	08/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	1 900 000,00	2 133 225,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0,00001% 15/02/	EUR	200 000,00	355 280,00	08/03/2021
BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,5% 15/08/	EUR	700 000,00	1 576 680,00	08/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	4 764 691,13	5 886 348,05	31/03/2021
BUNDESSCHATZANWEISUN 0,00001% 15/12/	EUR	9 300 000,00	10 441 575,00	08/03/2021
TOTALES Futuros comprados		25 671 592,73	31 283 646,55	
Compra de opciones "call"				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	11 500 000,00	110 285,00	14/11/2024
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	1 100 000,00	10 549,00	14/11/2024
EURO STOXX 50 10	EUR	2 412 000,00	68 206,00	19/03/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		15 012 000,00	189 040,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	669 000,00	(81 449,67)	20/12/2025
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	1 100 000,00	(133 923,19)	20/12/2025
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	3 540 000,00	(430 989,29)	20/12/2025
ITALY CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	476 384,46	574,91	20/12/2025
SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 190 961,15	(34 996,08)	20/12/2025
MARKIT ITRX EUR XOVER 12/25 20/1	EUR	6 200 000,00	(754 840,04)	20/12/2025
MARKIT ITRX EUROPE 12/25 20/12/	EUR	3 900 000,00	(103 986,15)	20/06/2025
KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	1 064 089,00	(27 568,47)	20/06/2024
COMMONWEALTH OF AUSTRALIA 20/06/23	AUD	4 501 915,00	(160 266,99)	20/06/2024
SWAP CERO 1,227% 12/03/2030 SL2H5LIJ	USD	2 029 958,25	420 731,78	12/03/2030
SWAP CERO 2,075% 08/05/2029 SLRA06XK	USD	3 503 315,05	739 170,75	08/05/2029
SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/27 SLM124RN	USD	245 559,47	52 034,86	06/06/2027
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VTA	USD	245 559,47	52 507,98	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		28 666 741,85	(462 999,60)	

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



CLASE 8.ª

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	376 911,53	375 890,15	15/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	400 000,00	540 720,00	08/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	625 560,40	626 483,59	15/03/2021
USA TREASURY 4,5% VTO.15-02-36 USD	USD	835 910,73	1 417 594,34	22/03/2021
US TREASURY N/B 1,625% 15/12/20	USD	1 175 186,77	1 266 134,01	31/03/2021
US TREASURY N/B 2,25% 15/11/202	USD	1 343 070,60	1 808 340,77	22/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	125 893,49	125 139,58	15/03/2021
EURO STOXX 50 10	EUR	1 065 900,00	1 065 000,00	19/03/2021
BUNDES OBLIGATION 0,00001% 10/10/202	EUR	700 000,00	946 260,00	08/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	251 584,10	250 593,44	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	1 938 327,94	1 751 954,11	15/03/2021
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	5 173 412,80	6 264 835,88	15/03/2021
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 0,6% 31/10/	EUR	900 000,00	1 476 810,00	08/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		14 911 758,36	17 915 755,87	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP CERO 1,227% 12/03/2030 SL2H5LIJ	USD	2 029 958,25	242 987,62	12/03/2030
SWAP CERO 2,075% 08/05/2029 SLRA06XK	USD	3 503 315,05	747 288,28	08/05/2029
SWAP ZERO 2,0985-INFL 06/06/27 SLM124RN	USD	245 559,47	54 544,48	06/06/2027
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VTA	USD	245 559,47	46 109,51	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		6 024 392,24	1 090 929,89	
TOTALES		90 286 485,18	50 016 372,71	

0N6519169



CLASE 8.ª



0N6519170

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Visión de la Sociedad Gestora sobre la situación de los mercados

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6519171

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

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

Decisiones generales de inversión adoptadas

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N6519172

MutuaFondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

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

Uso de instrumentos financieros

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

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

Gastos de I+D y Medioambiente

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

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021

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

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 28 de marzo de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Mutuaafondo Fortaleza, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9490070 al 0N9490113 Del 0N9490114 al 0N9490116
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N9490117 al 0N9490160 Del 0N9490161 al 0N9490163
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0N6519126 al 0N6519169 Del 0N6519170 al 0N6519172

FIRMANTES:

D. Juan Aznar Losada
Presidente Ejecutivo

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvés
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Juan Manuel Granados Curiel
Consejero

D. Rafael Enrique Arnedo Rojas
Consejero

D. Luis Ussia Bertrán
Consejero Delegado

D. Luis Bermúdez Odriozola
Consejero Secretario