

## **MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e  
informe de gestión del ejercicio 2015

## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Fortaleza, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

#### *Responsabilidad del auditor*

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

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

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

### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Fortaleza, F.I., a 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual

6 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N<sup>o</sup> 01/16/05769  
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa  
reguladora de la actividad de  
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.ª  
CORRESPONDIENTE



0M5510793

## Mutua fondo Fortaleza, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>108 870 870,65</b>	<b>37 899 083,81</b>
Deudores	827 718,74	285 885,01
Cartera de inversiones financieras	99 220 304,00	36 075 147,34
Cartera interior	33 289 729,03	20 181 773,65
Valores representativos de deuda	15 800 468,04	10 995 751,31
Instrumentos de patrimonio	10 784 705,51	3 202 022,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	6 505 000,00	5 984 000,00
Derivados	199 555,48	-
Otros	-	-
Cartera exterior	65 209 499,76	15 620 364,44
Valores representativos de deuda	46 827 713,69	8 467 134,29
Instrumentos de patrimonio	18 381 786,07	7 153 230,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	721 075,21	273 009,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 822 847,91	1 538 051,46
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>108 870 870,65</b>	<b>37 899 083,81</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510794

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>108 136 563,99</b>	<b>36 821 161,92</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	108 136 563,99	36 821 161,92
Capital	-	-
Partícipes	110 794 364,42	36 488 758,28
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(2 657 800,43)	332 403,64
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>734 306,66</b>	<b>1 077 921,89</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	201 029,93	-
Acreedores	533 276,73	1 077 921,89
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>108 870 870,65</b>	<b>37 899 083,81</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>45 510 183,62</b>	<b>10 417 480,87</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	19 589 216,86	1 367 135,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	25 920 966,76	9 050 345,59
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>2 657 800,43</b>	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	2 657 800,43	-
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>48 167 984,05</b>	<b>10 417 480,87</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510795

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 y al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014  
(Expresadas en euros)

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	136,21
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(458 941,10)	(107 468,61)
Comisión de gestión	(416 866,42)	(97 236,98)
Comisión de depositario	(35 238,62)	(6 138,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(6 836,06)	(4 092,67)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(458 941,10)</b>	<b>(107 332,40)</b>
Ingresos financieros	1 710 596,52	296 855,56
Gastos financieros	(59 827,71)	(6 873,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(4 122 295,07)	20 482,77
Por operaciones de la cartera interior	(747 007,68)	320 322,08
Por operaciones de la cartera exterior	(1 470 700,84)	(141 899,58)
Por operaciones con derivados	(1 726 146,05)	(157 939,73)
Otros	(178 440,50)	-
Diferencias de cambio	(5 829,13)	(2 572,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	278 496,06	135 201,64
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	221 042,16	39 100,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(65 164,63)	79 302,55
Resultados por operaciones con derivados	122 618,53	(471,49)
Otros	-	17 270,56
<b>Resultado financiero</b>	<b>(2 198 859,33)</b>	<b>443 093,65</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(2 657 800,43)</b>	<b>335 761,25</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(3 357,61)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(2 657 800,43)</b>	<b>332 403,64</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2 657 800,43)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>(2 657 800,43)</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Participes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
Saldos al 31 de diciembre de 2014	36 488 758,28	-	-	332 403,64	-	-	36 821 161,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>36 488 758,28</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>332 403,64</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36 821 161,92</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 657 800,43)	-	-	(2 657 800,43)
Operación del resultado del ejercicio	332 403,64	-	-	(332 403,64)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	92 889 666,32	-	-	-	-	-	92 889 666,32
Reembolsos	(18 916 463,82)	-	-	-	-	-	(18 916 463,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2015</b>	<b>110 794 364,42</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 657 800,43)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>108 136 563,99</b>

Las Notas 1 a 12 descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



OM5510796

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	332 403,64
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>332 403,64</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	<b>Partícipes</b>	<b>Reservas</b>	<b>Resultados de ejercicios anteriores</b>	<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>(Dividendo a cuenta)</b>	<b>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	332 403,64	-	-	332 403,64
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-
Operaciones con partícipes	39 095 882,00	-	-	-	-	-	39 095 882,00
Suscripciones	(2 607 123,72)	-	-	-	-	-	(2 607 123,72)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>36 488 758,28</b>	-	-	<b>332 403,64</b>	-	-	<b>36 821 161,92</b>



CLASE 8.ª



OM5510797



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REGALDINIST



0M5510798

## Mutua fondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(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.

Durante el ejercicio 2014, la Sociedad Gestora del Fondo estableció tres clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- Clase A: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de C.N.M.V. y, a todos los que suscriban posteriormente a través de Mutuactivos Inversiones, Agencia de Valores, S.A.U.
- Clase D: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de cualquiera de los otros comercializadores.
- Clase E: clase de participaciones que engloba a los partícipes que suscriban a través de aquellas entidades legalmente habilitadas con las que se haya suscrito contrato de comercialización. Esta clase de participación no será comercializada a ninguna sociedad del grupo Mutua Madrileña Automovilista, Sociedad de Seguros a Prima Fija. La inversión mínima inicial para esta clase de participaciones será de diez millones de euros.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510799

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, 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, y sucesivas modificaciones, 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 pignorar 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.
- 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510800

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

- 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 Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

- 2,25% anual si se calcula sobre el patrimonio del Fondo,
- 18% si se calcula sobre los resultados positivos anuales del Fondo,
- 1,35% anual sobre el patrimonio más el 9% sobre los resultados positivos anuales del Fondo si se calcula sobre ambas variables.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado.

En el ejercicio 2015 y en el periodo comprendido entre el 20 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

	Clase A	Clase D	Clase E
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	0,50%	1,25%	0,45%
Sobre resultados positivos anuales	9,00%	-	-
Comisión de depositaria	0,02%	0,02%	0,02%
Comisión de suscripción	-	-	5,00%
Comisión de reembolso	-	-	5,00%

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

Las comisiones de suscripción y de reembolso de la clase E comenzaron a aplicarse a partir del 26 de mayo de 2014 sólo para nuevos partícipes.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510801

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORRECCIÓN



0M5510802

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### b) Principios contables

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

#### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior. Por comparar periodos de tiempo diferentes, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, a cierre del ejercicio 2015 no es comparable con la del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

#### d) Estimaciones contables y corrección de errores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



0M5510803

## Mutua fondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510804

**Mutuaafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS DE CREDITO



0M5510805

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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



CLASE 8.ª  
RENTAS



0M5510806

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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

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

#### g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510807

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 de situación.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510808

## Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

---

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510809

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos en garantía	701 076,92	270 857,32
Administraciones Públicas deudoras	126 641,82	15 027,69
	<b>827 718,74</b>	<b>285 885,01</b>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Deudores — Depósitos en garantía" se incluye el valor al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
REPARTIMENTO



OM5510810

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	7 518,29	5 405,89
Operaciones pendientes de liquidar	374 991,91	1 011 000,00
Otros	150 766,53	61 516,00
	<u>533 276,73</u>	<u>1 077 921,89</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo registrado en el epígrafe "Operaciones pendientes de liquidar" se ha liquidado en los primeros días del mes de enero de 2016 y 2015, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Hacienda Pública Acreedora retenciones practicadas	7 518,29	2 048,28
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	3 357,61
	<u>7 518,29</u>	<u>5 405,89</u>

Durante el ejercicio 2015 y el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510811

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015  
(Expresada en euros)

---

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
<b>Cartera interior</b>	<b>33 289 729,03</b>	<b>20 181 773,65</b>
Valores representativos de deuda	15 800 468,04	10 995 751,31
Instrumentos de patrimonio	10 784 705,51	3 202 022,34
Depósitos en Entidades de Crédito	6 505 000,00	5 984 000,00
Derivados	199 555,48	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>65 209 499,76</b>	<b>15 620 364,44</b>
Valores representativos de deuda	46 827 713,69	8 467 134,29
Instrumentos de patrimonio	18 381 786,07	7 153 230,15
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>721 075,21</b>	<b>273 009,25</b>
	<b>99 220 304,00</b>	<b>36 075 147,34</b>

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 2015. 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 2014.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosadas en el Anexo de la cartera.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SOLICITUD



0M5510812

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas en el Depositario	8 464 923,32	1 434 258,01
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>357 924,59</u>	<u>103 793,45</u>
	<b><u>8 822 847,91</u></b>	<b><u>1 538 051,46</u></b>

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido durante los ejercicios 2015 y el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, del EONIA -1 % para saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores.

El tipo de interés de remuneración de la cuenta en Citibank ha sido EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer).

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>84 416 326,69</u>	<u>18 505 963,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>828 182,77</u>	<u>183 166,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,93</u>	<u>101,03</u>
Número de partícipes	<u>767</u>	<u>318</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510813

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

Clase D	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>865 321,56</u>	<u>40 570,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>8 675,20</u>	<u>408,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,75</u>	<u>99,21</u>
Número de partícipes	<u>6</u>	<u>1</u>
<b>Clase E</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>22 854 915,74</u>	<u>18 274 628,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>222 515,61</u>	<u>180 319,25</u>
Valor liquidativo por participación	<u>102,71</u>	<u>101,35</u>
Número de partícipes	<u>1</u>	<u>1</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a 2, que representan el 67,80% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al 31 de diciembre de 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% ascienden a uno, que representa el 49,63% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideraba participación significativa de acuerdo con el Artículo 3 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510814

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresada en euros)

---

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

Participes:	2015		2014	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Nationale-Nerderlanden Vida Cia SYR S.A.	22,54%	-	-	-
Grupo MMA - como grupo de participes con unidad de decisión	42,80%	2,46%	49,63%	-
		<b>67,80%</b>		<b>49,63%</b>

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

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Pérdidas fiscales a compensar	2 657 800,43	-
	<b>2 657 800,43</b>	<b>-</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS Y TELÉGRAFOS



0M5510815

**Mutuaafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(Expresada en euros)

---

## **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

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

La base imponible negativa del ejercicio 2015, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar". No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INVESTIMENTOS



0M5510816

## Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**  
(Expresada en euros)

---

### 12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por los servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2015 y del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, ascienden a 3 y 2 miles de euros, respectivamente.

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	283 221,23	10 407,05	317 741,66	34 520,43	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	483 575,25	6 636,11	489 926,98	6 351,73	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	1 016 456,72	15 560,45	1 071 839,76	55 383,04	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	635 268,91	19 267,34	645 853,48	10 584,57	ES00000123U9
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	920 941,00	17 372,84	919 655,36	(1 285,64)	ES00000122D7
JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	227 658,26	3 274,28	236 009,89	8 351,63	ES0001352303
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	362 152,94	3 863,36	371 072,29	8 919,35	ES0000101693
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3 929 274,31</b>	<b>76 381,43</b>	<b>4 052 099,42</b>	<b>122 825,11</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-26	EUR	101 576,00	1 294,54	95 688,71	(5 887,29)	ES0205061007
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	403 189,00	527,31	398 790,46	(4 398,54)	ES0224261042
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	855 014,00	17 745,14	852 027,46	(2 986,54)	ES0313307003
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	903 507,74	21 409,88	897 814,91	(5 692,83)	ES0213307004
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	600 755,00	12 653,30	576 215,55	(24 539,45)	ES0244251007
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	217 042,04	2 262,72	236 453,18	19 411,14	ES0371622012
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	178 366,29	282,04	196 919,26	18 552,97	ES00000126A4
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	598 727,00	6 908,79	571 978,24	(26 748,76)	ES0205045000
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	1 435 051,86	17 200,50	1 425 822,50	(9 229,36)	ES0224244063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	203 090,38	132,52	203 657,67	567,29	ES0313860613
BANCAJA 1290 4,375	EUR	631 883,00	14 133,18	634 452,44	2 569,44	ES0214977144
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	301 063,73	2 790,35	308 982,22	7 918,49	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	399 891,53	3 104,70	404 256,17	4 364,64	ES0213679196
COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	780 363,03	6 627,44	833 461,70	53 098,67	ES0000101263
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 609 520,60</b>	<b>107 072,41</b>	<b>7 636 520,47</b>	<b>26 999,87</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	876 098,53	8 234,38	901 890,17	25 791,64	ES0347849004
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	218 970,44	312,82	227 821,03	8 850,59	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	323 758,58	(425,67)	366 220,52	42 461,94	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	627 596,44	9 222,35	628 956,57	1 360,13	XS1055241373
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>2 046 423,99</b>	<b>17 343,88</b>	<b>2 124 888,29</b>	<b>78 464,30</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
EL CORTE INGLES 0,754 2016-03-02	EUR	599 141,00	110,36	598 570,74	(570,26)	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,300	EUR	394 650,68	2 254,39	396 426,96	1 776,28	ES0505047037
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	ES0505047011
SABADELL 0,650 2016-02-24	EUR	794 631,39	4 540,32	793 685,40	(945,99)	ES0513862P69
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>1 986 039,14</b>	<b>8 346,87</b>	<b>1 986 959,86</b>	<b>920,72</b>	



CLASE 8.ª



0M5510817

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
GENERAL DE VALORES



OM5510818

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INTERNATIONAL CONSOLIDATED A	EUR	645 079,57	-	699 543,68	54 464,11	ES0177542018
TELEFONICA,S.A.	EUR	1 508 611,77	-	1 226 992,27	(281 619,50)	ES0178430E18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	1 184 780,85	-	861 133,82	(323 647,03)	ES0113900J37
REPSOL, S.A.	EUR	684 813,00	-	475 265,56	(209 547,44)	ES0173516115
REPSOL, S.A.	EUR	21 602,98	-	21 556,02	(46,96)	ES0673516979
CIE AUTOMOTIVE	EUR	548 365,15	-	707 610,00	159 244,85	ES0105630315
EDP RENOVAVIS	EUR	411 780,66	-	498 995,75	87 215,09	ES0127797019
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	402 404,28	-	446 261,90	43 857,62	ES0139140042
CELLNEX	EUR	726 173,78	-	832 847,16	106 673,38	ES0105066007
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	EUR	889 591,93	-	735 097,02	(154 494,91)	ES0115056139
GAS NATURAL, S.D.G.E.	EUR	532 277,29	-	469 509,51	(62 767,78)	ES0116870314
ENDESA 1310	EUR	656 935,94	-	738 888,15	81 952,21	ES0130670112
INDRA SISTEMAS S.A.	EUR	851 430,07	-	755 720,08	(95 709,99)	ES0118594417
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	513 995,58	-	453 768,00	(60 227,58)	ES0121975017
SAETA YIELD SA	EUR	729 482,96	-	645 748,20	(83 734,76)	ES0105058004
MERLIN PROPERTIES SOCIMI S.A.	EUR	269 953,57	-	325 880,72	55 927,15	ES0105025003
ACERINOX S.A.	EUR	1 140 895,64	-	889 887,67	(251 007,97)	ES0132105018
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>11 718 175,02</b>	<b>-</b>	<b>10 784 705,51</b>	<b>(933 469,51)</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
UNICAJA BANCO S.A. 0,490 2016 06 04	EUR	1 450 000,00	4 083,52	1 450 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,490 2016 05 10	EUR	470 000,00	1 481,45	470 000,00	-	-
UNICAJA BANCO S.A. 0,480 2016 07 27	EUR	1 350 000,00	2 801,20	1 350 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	685 000,00	11 597,93	685 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 0,500 20	EUR	1 350 000,00	2 973,24	1 350 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,360 2016 06 11	EUR	1 200 000,00	2 400,68	1 200 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>6 505 000,00</b>	<b>25 338,02</b>	<b>6 505 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>33 794 433,06</b>	<b>234 482,61</b>	<b>33 090 173,55</b>	<b>(704 259,51)</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510819

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 3,850	EUR	1 937 021,61	37 913,38	1 970 333,58	33 311,97	PTOTEYOEO007
BUONI POLIENNALI DEL TES ITALY 5,500 2022-11	EUR	3 464 225,80	7 835,21	3 486 332,31	22 106,51	IT0004848831
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	441 269,40	5 214,60	442 099,13	829,73	DE000CB83CE3
COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	368 534,51	5 807,29	368 614,61	80,10	DE0001048577
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 211 051,32</b>	<b>56 770,48</b>	<b>6 267 379,63</b>	<b>56 328,31</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ERAMET 4,500 2020-11-06	EUR	418 461,24	2 190,37	263 563,73	(154 897,51)	FR0011615699
SWISS LIFE 5,849 2017-04-12	EUR	750 303,00	12 064,43	751 173,23	870,23	XS0295383524
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	1 186 230,17	(10 912,04)	1 169 000,15	(17 230,02)	XS0989061345
NOMURA TOPIX 1,750 2027-03-09	EUR	106 868,25	1 381,02	101 009,59	(5 858,66)	XS1117298163
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	612 045,56	4 467,58	601 262,52	(10 783,04)	XS1136388425
CITIGROUP INC 1,375 2021-10-27	EUR	597 402,40	1 557,80	603 337,90	5 935,50	XS1128148845
ARCELORMITTAL 9,375 2016-06-03	EUR	158 987,65	9 160,54	159 157,64	169,99	XS0431928414
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	167 359,50	26,01	150 619,72	(16 739,78)	XS0765621569
BARCLAYS BANK PLC 7250 6,625 2022-03	EUR	895 551,52	18 612,08	897 533,94	1 982,42	XS0611398008
BARCLAYS BANK PLC 7250 2,625 2020-11	EUR	253 028,21	945,40	253 826,20	797,99	XS1319647068
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	396 674,88	7 121,54	395 996,24	(678,64)	XS0503665290
TELECOM ITALIA 6,375 2019-06-24	GBP	581 475,27	11 420,55	596 462,11	14 986,84	XS0195160329
REPSOL INTL FINANCE 3,875 2021-03-25	EUR	730 015,00	21 737,10	631 508,19	(98 506,81)	XS1207054666
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	110 538,50	(2 862,90)	111 718,32	1 179,82	FR0010531012
SWISS LIFE 4,375 2025-06-16	EUR	359 694,06	9 106,83	362 032,47	2 338,41	XS1245292807
GAS NATURAL, S.D.G.E. 4,125 2022-11-18	EUR	616 690,56	2 676,57	573 676,84	(43 013,72)	XS1139494493
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	106 403,91	1 432,24	107 917,40	1 513,49	XS0304987042
BANK OF AMERICA 4,750 2019-05-06	EUR	503 783,47	905,18	504 101,72	318,25	XS0191752434
BANK OF AMERICA 1,625 2022-09-14	EUR	229 504,40	1 128,79	231 067,59	1 563,19	XS1290850707
TELEFONICA EMISIONES SAU 4,200 2019-12-04	EUR	608 281,65	1 747,25	591 930,62	(16 351,03)	XS1148359356
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,750	EUR	581 553,37	16 254,72	573 195,53	(8 357,84)	CH0236733827
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 5,750	EUR	353 767,00	17 323,72	367 820,07	14 053,07	CH0271428309
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 7,152	EUR	220 616,18	2 604,61	226 079,03	5 462,85	XS0336744650
CAMPOFRIO ALIMENTACION S.A. 3,375 201	EUR	107 099,22	815,88	106 408,81	(690,41)	XS1117299211
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	411 608,31	3 480,42	389 246,36	(22 361,95)	FR0011560986
ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2075-09-16	EUR	491 580,00	7 733,53	492 356,54	776,54	PTEDPUOM0024

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AVIVA 6,875 2018-05-22	EUR	572 958,65	6 973,80	573 434,45	475,80	XS0364908375
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	519 063,93	7 069,27	498 838,77	(20 225,16)	XS0951553592
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	910 914,92	1 873,46	923 228,40	12 313,48	BE0002479542
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN 0,900	EUR	892 311,00	7 104,81	888 859,98	(3 451,02)	XS1188117391
SANTANDER ISSUANCES 2,500 2025-03-18	EUR	402 463,00	7 720,18	376 931,99	(25 531,01)	XS1201001572
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 5,919	USD	505 999,91	(80,76)	473 667,91	(32 332,00)	US05530RAB42
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	354 130,31	1 399,67	387 711,11	33 580,80	XS0989394589
CREDIT SUISSE LONDON 3,000 2022-05-27	GBP	432 897,96	7 282,32	403 294,43	(29 603,53)	XS1237961369
BNP PARIBAS 2,375 2025-02-17	EUR	101 005,00	1 985,64	97 782,54	(3 222,46)	XS1190632999
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	107 097,00	1 291,42	107 019,36	(77,64)	XS0969636371
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	159 233,24	1 421,29	158 094,13	(1 139,11)	IT0004764004
AUTO ABS COMPARTMENT 0,050 2024-09-27	EUR	240 132,04	14,72	239 135,59	(996,45)	ES0311293007
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	779 629,58	17 893,97	802 178,25	22 548,67	XS0497187640
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	442 905,47	6 037,43	432 843,52	(10 061,95)	XS0802995166
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 5,750	EUR	597 765,00	9 534,20	601 114,29	3 349,29	XS1278718686
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	991 638,00	(1 237,12)	981 670,08	(9 967,92)	XS0971213201
INTESA SANPAOLO 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	189,76	99 925,91	(402,30)	XS1156024116
INTESA SANPAOLO 1,125 2020-01-14	EUR	405 431,00	3 431,20	402 784,53	(2 646,47)	XS1168003900
INTESA SANPAOLO 1,037 2020-06-15	EUR	748 696,73	350,02	754 005,90	5 309,17	XS1246144650
WELLS FARGO COMPANY 1,500 2022-09-12	EUR	254 287,59	1 113,86	256 232,99	1 945,40	XS1288903278
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	185 423,39	917,73	235 606,62	50 183,23	XS0995102778
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,165 2	EUR	332 598,60	906,25	336 406,38	3 807,78	PTTGUOOM0017
FIAT FINANCE&TRADE 5,625 2017-06-	EUR	264 235,00	4 130,89	266 326,30	2 091,30	XS0305093311
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	275 015,00	3 048,33	282 510,47	7 495,47	XS0906420574
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	311 731,70	(1 484,18)	312 559,22	827,52	XS0808636244
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	453 814,85	6 977,34	461 571,92	7 757,07	FR0011538222
REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	200 215,00	4 396,70	197 267,96	(2 947,04)	XS1189286286
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	227 230,99	4 517,10	222 180,42	(5 050,57)	XS0808635436
ALPEK SA DE CV 2,250 2022-11-20	USD	356 496,19	1 663,15	326 823,20	(29 672,99)	USP01703AA82
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	510 571,04	5 514,51	519 520,44	8 949,40	XS1046537665
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	648 894,48	5 679,77	655 846,79	6 952,31	XS1048307570
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	376 903,18	11 008,44	380 081,75	3 178,57	XS0985395655
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,347 2	EUR	33 691,81	7,68	34 212,41	520,60	PTTGUNOM0018
SOCIETY LLOYD S 7,421 2017-06-21	GBP	370 984,66	1 846,09	362 277,32	(8 707,34)	XS0307055995



0M5510820

CLASE 8.ª

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0M5510821

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	311 418,51	2 031,45	328 539,44	17 120,93	PTCFPAOM0002
TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	254 489,86	4 524,08	257 386,51	(7 103,35)	XS0768664731
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	654 057,00	8 898,82	651 904,64	(2 152,36)	XS0147306301
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	610 224,07	14 273,65	575 214,22	(35 009,85)	XS1054522922
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	773 360,88	12 935,76	772 774,81	(586,07)	XS1198102052
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	502 697,05	6 806,64	425 586,24	(77 110,81)	XS1172947902
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	598 727,00	8 222,09	576 250,17	(20 476,83)	XS1265778933
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	300 005,00	8 022,49	305 407,38	5 402,38	ES0205072012
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	GBP	554 084,11	866,07	551 206,97	(2 877,14)	XS1244538523
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	469 780,94	674,52	469 776,97	(3,97)	PTTGUFOM0018
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07	EUR	266 705,16	5 627,58	271 208,80	4 503,64	XS0802638642
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	206 819,26	1 442,78	212 509,87	5 690,61	XS1300465926
UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	101 294,50	367,73	101 920,10	625,60	IT0004940877
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	439 862,00	(3 860,27)	442 625,58	2 763,58	IT0004967383
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	50 722,59	1 042,74	51 119,23	396,64	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	63 980,76	1 706,10	69 283,10	5 302,34	XS0256975888
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	350 006,23	4 533,49	351 736,72	1 730,49	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	485 217,90	2 267,49	471 028,64	(14 189,26)	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 4,750	EUR	328 227,41	2 064,51	324 759,97	(3 467,44)	DE000A1YCQ29
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	815 398,27	13 010,70	817 641,07	2 242,80	XS1017790178
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	587 595,84	949,68	592 383,65	4 787,81	XS1204116088
ING GROEP, N.A. 6,000 2020-04-16	USD	376 578,58	4 716,47	375 582,59	(995,99)	US456837AE31
AQUARIUS 4,250 2023-10-02	EUR	235 384,83	792,27	219 817,12	(15 567,71)	XS0897406814
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,500	EUR	635 361,00	108,54	641 569,23	6 208,23	XS1032978345
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	195 932,85	1 630,05	198 136,51	2 203,66	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	107 858,73	468,78	99 142,45	(8 716,28)	XS1134541306
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	415 199,49	2 657,04	415 863,78	664,29	XS0970695572
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	917 701,02	15 261,91	951 151,45	33 450,43	PTPETUOM0018
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	247 464,06	1 279,32	235 575,32	(11 888,74)	XS0849517650
PRUDENTIAL PLC 1,937 2016-06-23	USD	267 758,37	124,64	284 594,11	16 835,74	XS0580467875
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	178 612,87	1 889,51	180 770,26	2 157,39	XS0442190855
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	615 084,81	4 097,59	590 132,04	(24 952,77)	FR0011033851
UNICREDITO 1,199 2017-09-30	EUR	700 980,35	(25,48)	703 077,97	2 097,62	IT0004762586
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	892 950,00	17 970,51	894 592,48	1 642,48	XS1169791529
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>40 141 759,01</b>	<b>419 997,41</b>	<b>39 674 217,18</b>	<b>(467 541,83)</b>	

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OM5510822

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Emisiones avaladas</b>						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	852 887,99	6 067,46	859 331,34	6 443,35	XS1059619012
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>852 887,99</b>	<b>6 067,46</b>	<b>859 331,34</b>	<b>6 443,35</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	198 889,00	3 757,25	26 785,54	(172 103,46)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>198 889,00</b>	<b>3 757,25</b>	<b>26 785,54</b>	<b>(172 103,46)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
FAURECIA	EUR	396 294,08	-	396 636,17	342,09	FR0000121147
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	339 011,09	-	354 282,36	15 271,27	CH0011037469
GALP ENERGIA	EUR	697 567,34	-	657 361,12	(40 206,22)	PTGALOAM0009
ORACLE CORPORATION	USD	549 561,98	-	525 337,47	(24 224,51)	US68389X1054
ACCIONES ARCELOR	EUR	847 752,13	-	338 723,34	(509 028,79)	LU0323134006
ACCIONES ARCELOR	EUR	587 324,16	-	601 952,78	14 628,62	LU0569974404
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	884 337,79	-	988 665,52	104 327,73	NL0000009082
TELE2 AB-B SHS	SEK	495 659,26	-	464 234,08	(31 425,18)	SE0005190238
MICHELIN	EUR	283 626,54	-	276 885,00	(6 741,54)	FR0000121261
PEUGEOT S.A.	EUR	936 544,99	-	981 585,47	45 040,48	FR0000121501
MOSAICO FINANCE SRL	USD	821 813,81	-	529 968,93	(291 844,88)	US61945C1036
CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	398 289,69	-	299 958,88	(98 330,81)	FR0000125585
TELECOM ITALIA	EUR	728 009,79	-	814 566,40	86 556,61	IT0003497168
BNP PARIBAS	EUR	1 040 521,41	-	995 347,11	(45 174,30)	FR0000131104
APPLE COMPUTER INC	USD	564 342,71	-	548 309,97	(16 032,74)	US0378331005
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	USD	361 382,09	-	377 492,36	16 110,27	PTRELOAM0008
CISCO SYSTEMS INC.	USD	692 359,76	-	740 058,80	47 699,04	US17275R1023
QUANTA SERVICES	USD	413 582,03	-	297 874,22	(115 707,81)	US74762E1029
TECHNIP SA	EUR	401 807,13	-	416 645,85	14 838,72	FR0000131708
CREDIT SUISSE	CHF	606 672,99	-	584 585,90	(22 087,09)	CH0012138530
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	580 113,97	-	602 971,93	22 857,96	NL0000379121
STANDARD CHARTERED	GBP	558 358,10	-	537 307,02	(21 051,08)	GB0004082847
RENAULT, S.A.	EUR	500 975,06	-	565 135,63	64 160,57	FR0000131906
ALCATEL	EUR	405 780,14	-	465 966,30	60 186,16	FR0013046646
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	766 523,20	-	631 066,83	(135 456,37)	GB0031348658
BG GROUP PLC	GBP	818 800,69	-	733 531,10	(85 269,59)	GB00008762899

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	900 165,12	-	852 163,65	(48 001,47)	NL0010273215
B.M.W. 30 40 70 90	EUR	385 333,22	-	457 787,07	72 453,85	DE0005190003
FRIENDS PROVIDENT	GBP	576 288,53	-	580 852,67	4 564,14	GB0030232317
INTL BUSINESS MACHINES CORP	USD	482 396,41	-	409 716,14	(72 680,27)	US4592001014
NEXANS	EUR	472 112,23	-	454 309,70	(17 802,53)	FR0000044448
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT	EUR	825 054,01	-	900 506,30	75 452,29	DE0008404005
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>19 318 361,45</b>	<b>-</b>	<b>18 381 786,07</b>	<b>(936 575,38)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>66 722 948,77</b>	<b>486 592,60</b>	<b>65 209 499,76</b>	<b>(1 513 449,01)</b>	



CLASE 8.ª



OM5510823

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

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



**CLASE 8.ª**



0M5510824

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	900 000,00	1 003 590,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	300 000,00	454 200,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	4 700 000,00	5 240 970,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	2 632 142,86	2 632 254,05	14/03/2016
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	4 396 083,25	4 383 067,91	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	400 000,00	446 040,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	800 000,00	1 211 200,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	100 000,00	111 510,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO / GBP DE	GBP	125 082,97	125 230,51	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,75% VTO.04-07-	EUR	100 000,00	151 400,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	700 000,00	780 570,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	377 783,12	376 036,29	14/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 600 000,00	1 784 160,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 4,00% VTO.04-01	EUR	1 200 000,00	1 338 120,00	08/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	250 572,34	250 690,86	14/03/2016
SUBYACENTE EURO FX MA	USD	1 007 552,32	1 002 763,45	14/03/2016
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>19 589 216,86</b>	<b>21 291 803,07</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO STOXX 50 S	EUR	3 293 660,71	3 282 000,00	18/03/2016
USA TREASURY 1 1/2 VTO.31-05-20 US	USD	470 057,35	544 953,53	31/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	100 000,00	157 920,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	261 340,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	600 000,00	947 520,00	08/03/2016
USA TREASURY N/B 1,875% VTO.31-10-22 1	USD	282 034,41	347 935,47	21/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	1 800 000,00	2 352 060,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	100 000,00	130 670,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	200 000,00	315 840,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	600 000,00	784 020,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 400 000,00	2 210 880,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	3 900 000,00	5 096 130,00	08/03/2016
BUNDEREPUBLIC 1% VTO. 15/08/20	EUR	1 100 000,00	1 737 120,00	08/03/2016
DEUTSCHLAND REP. 3,25% VTO.04-07	EUR	5 600 000,00	7 317 520,00	08/03/2016
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>19 845 752,47</b>	<b>25 747 249,00</b>	

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
INDICE S&P 500	USD	2 610 214,29	54 550,48	17/03/2016
EURO STOXX 50	EUR	3 465 000,00	145 005,00	18/03/2016
TOTALES Compra de opciones "put"		6 075 214,29	199 555,48	
TOTALES		45 510 183,62	47 238 607,55	



CLASE 8.ª



0M5510825

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



0M5510826

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	286 506,99	12 703,91	320 686,80	34 179,81	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	655 354,06	13 267,52	734 102,16	78 748,10	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 5,150 2044-10-31	EUR	72 751,61	501,28	88 921,19	16 169,58	ES00000124H4
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	635 335,00	21 776,95	658 058,87	22 723,87	ES00000123U9
JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	231 837,00	4 402,01	238 816,37	6 979,37	ES0001352303
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 881 784,66</b>	<b>52 651,67</b>	<b>2 040 585,39</b>	<b>158 800,73</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	84 941,53	83,91	85 046,16	104,63	PTTGUFOM0018
ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	259 860,00	2 591,78	266 706,35	6 846,35	XS1048307570
CORES 2,500 2024-10-16	EUR	99 324,00	534,53	105 499,87	6 175,87	ES0224261034
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	209 381,00	5 499,28	217 193,87	7 812,87	ES0313307003
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	202 881,00	4 577,37	196 832,22	(6 048,78)	ES0213307004
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	219 351,00	4 387,50	238 144,83	18 793,83	ES0371622012
BANCO DE ESPAÑA 1,798 2024-11-30	EUR	178 366,55	297,20	198 750,14	20 383,59	ES00000126A4
BANCO DE ESPAÑA 5,850 2022-01-31	EUR	200 526,76	6 249,42	213 437,26	12 910,50	ES00000123K0
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	213 610,45	3 246,38	217 353,08	3 742,63	ES0224244063
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	305 844,00	6 471,53	307 534,25	1 690,25	XS1017790178
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	206 148,77	134,72	205 861,14	(287,63)	ES0313860613
LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	183 112,50	4 533,33	188 072,26	4 959,76	XS0497187640
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	301 319,00	2 795,99	310 616,64	9 297,64	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	173 389,66	1 553,89	176 505,36	3 115,70	ES0213679196
LA CAIXA 2,375 2019-05-09	EUR	205 177,00	2 836,23	209 002,02	3 825,02	ES0314970239
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 043 233,22</b>	<b>45 793,06</b>	<b>3 136 555,45</b>	<b>93 322,23</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT.ACT. 3,500 2	EUR	209 790,00	2 883,40	225 022,22	15 232,22	ES0347849004
IM CEDULAS 4, FONDO TIT.ACT. 3,750 2	EUR	306 587,00	4 080,63	306 836,66	249,66	ES0347848006
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	223 520,96	319,78	231 790,11	8 269,15	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	323 758,58	1 911,76	364 714,58	40 956,00	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	204 341,44	4 542,95	207 915,24	3 573,80	XS1055241373
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>1 267 997,98</b>	<b>13 738,52</b>	<b>1 336 278,81</b>	<b>68 280,83</b>	

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



0M5510827

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500	EUR	297 802,10	523,58	298 218,02	415,92	ES0505047003
OBRASCON HUARTE LAIN 1,650 2015-09-22	EUR	196 183,54	1 026,82	189 792,28	(6 391,26)	XS1114204917
OBRASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	97 819,61	1 324,19	96 213,79	(1 605,82)	XS1072312009
TUBACEX S.A. 2,507 2015-06-04	EUR	97 565,98	1 396,92	98 107,57	541,59	ES0532945005
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>689 371,23</b>	<b>4 271,51</b>	<b>682 331,66</b>	<b>(7 039,57)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	3 800 000,00	4,10	3 800 000,00	-	ES00000123X3
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>3 800 000,00</b>	<b>4,10</b>	<b>3 800 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACERINNOX S.A.	EUR	192 074,91	-	195 052,99	2 978,08	ES0132105018
TELEFONICA,S.A.	EUR	284 898,58	-	291 324,80	6 426,22	ES0178430E18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	230 806,33	-	227 209,09	(3 597,24)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	261 151,33	-	231 912,91	(29 238,42)	ES0113211835
DERECHOS BBVA	EUR	2 362,24	-	2 332,71	(29,53)	ES0613211996
GAMESA	EUR	192 083,89	-	176 162,50	(15 921,39)	ES0143416115
FAURECIA	EUR	105 598,47	-	111 294,00	5 695,53	FR0000121147
REPSOL, S.A.	EUR	264 266,45	-	234 542,96	(29 723,49)	ES0173516115
EDP RENOVAVIS	EUR	107 821,27	-	114 872,83	7 051,56	ES0127797019
CIE AUTOMOTIVE	EUR	205 891,76	-	242 242,56	36 350,80	ES0105630315
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	82 826,87	-	76 796,90	(6 029,97)	ES0121975017
GRUPO PRISA	EUR	62 589,03	-	65 960,80	3 371,77	ES011743117
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	184 545,19	-	195 204,83	10 659,64	ES0111845014
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	276 699,42	-	279 145,40	2 445,98	ES0125220311
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	100 658,97	-	59 547,54	(41 111,43)	ES0182870214
ENDESA	EUR	184 590,68	-	213 842,55	29 251,87	ES0130670112
NH HOTELES	EUR	169 183,19	-	156 797,85	(12 385,34)	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	146 808,73	-	171 311,40	24 502,67	ES0173093115
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	133 115,81	-	149 572,50	16 456,69	ES0157097017
DERECHOS REPSOL	EUR	7 091,36	-	6 895,22	(196,14)	ES0673516953
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 195 064,48</b>	<b>-</b>	<b>3 202 022,34</b>	<b>6 957,86</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510828

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 11	EUR	685 000,00	3 094,53	685 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 1,050 2015 05 14	EUR	500 000,00	3 330,63	500 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,100 2015	EUR	230 000,00	1 362,06	230 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2015	EUR	384 000,00	2 675,05	384 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 17	EUR	1 000 000,00	2 316,71	1 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	685 000,00	3 722,78	685 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	500 000,00	3 647,17	500 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 02	EUR	2 000 000,00	4 960,16	2 000 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>5 984 000,00</b>	<b>25 109,09</b>	<b>5 984 000,00</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>19 861 451,57</b>	<b>141 567,95</b>	<b>20 181 773,65</b>	<b>320 322,08</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510829

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
OB.DO TES M.PRAZO(PORTUGAL) 14 4,450	EUR	371 254,20	4 995,16	381 004,65	9 750,45	PTOTENOE0018
COMMERZBANK AG 6,375 2019-03-22	EUR	207 128,40	8 192,37	206 980,96	(147,44)	DE000CB83CE3
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>578 382,60</b>	<b>13 187,53</b>	<b>587 985,61</b>	<b>9 603,01</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
INTESA SANPAOLO 4,750 2049-12-17	EUR	100 362,00	189,06	102 416,15	2 054,15	XS1156024116
LA CAIXA 5,000 2018-11-14	EUR	322 324,17	1 232,52	322 865,08	540,91	XS0989061345
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 4,750	EUR	135 094,10	5 352,99	139 799,19	4 705,09	CH0236733827
MUNICH RE 5,767 2017-06-12	EUR	109 056,00	1 909,14	111 013,26	1 957,26	XS0304987042
AXA BANK EUROPE 5,250 2020-04-16	EUR	168 708,00	3 784,94	172 737,65	4 029,65	XS0503665290
BARCLAYS BANK PLC 7250 6.625 2022-03	EUR	143 927,15	3 693,44	150 873,16	6 946,01	XS0611398008
ARCELORMITTAL 4,500 2018-03-29	EUR	167 359,50	4 689,14	169 037,04	1 677,54	XS0765621569
NOMURA TOPIX 1,500 2021-05-12	EUR	201 315,00	382,58	202 279,78	964,78	XS1136388425
MEDIASET 5,125 2019-01-24	EUR	214 015,00	8 109,36	215 120,75	1 105,75	XS0985395655
NATIXIS 6,307 2017-10-18	EUR	110 538,50	577,64	109 968,32	(570,18)	FR0010531012
UNICREDITO 6,100 2018-10-31	EUR	216 481,66	1 538,32	214 472,24	(2 009,42)	IT0004764004
INTESA SANPAOLO 6,625 2023-09-13	EUR	490 608,00	6 711,72	492 774,58	2 166,58	XS0971213201
LB BADEN-WUERTTENBERG 4280 7,125	EUR	140 604,90	1 724,43	147 656,87	7 051,97	XS0802995166
AREVA 3,250 2020-09-04	EUR	202 391,00	2 103,07	203 016,11	625,11	FR0011560986
HSBC HOLDINGS, PLC 3,375 2019-01-10	EUR	107 097,00	2 924,05	106 792,73	(304,27)	XS0969636371
ING BANK, N.V. 2,062 2018-11-21	USD	186 348,05	827,90	210 511,44	24 163,39	XS0995102778
CREDIT SUISSE LONDON 3,750 2023-12-11	USD	166 298,18	639,42	172 805,23	6 507,05	XS0989394589
KBC IFIMA 4310 2,375	EUR	200 489,00	465,96	201 505,55	1 016,55	BE0002479542
AVIVA 6,125 2023-07-05	EUR	141 646,13	2 358,51	144 588,15	2 942,02	XS0951553592
TELECOM ITALIA 6,375 2019-06-24	GBP	201 563,04	4 678,88	214 473,36	12 910,32	XS0195160329
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	197 641,00	3 844,14	205 479,21	7 838,21	PTPETUOM0018
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	209 427,00	6 671,90	211 919,88	2 492,88	XS1054522922
COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	313 927,45	2 185,81	323 703,29	9 775,84	PTCFPAOM0002
GRUPO ANTOLIN DUTCH BV 2,375 2021-04-	EUR	254 705,30	2 815,53	260 810,84	6 105,54	XS1046537665
UNIQA INSURANCE 6,875 2023-07-31	EUR	115 321,80	2 272,64	116 346,04	1 024,24	XS0808635436
BPCE SA 4,625 2023-07-18	EUR	112 831,75	1 521,41	117 473,69	4 641,94	FR0011538222
EP ENERGY AS 2,187 2018-05-01	EUR	143 562,04	583,02	143 440,60	(121,44)	XS0808636244
FIAT FINANCE&TRADE 6,625 2018-03-	EUR	275 015,00	9 428,78	281 633,72	6 618,72	XS0906420574

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
UBS ( UNION DE BANCOS SUIZOS ) 7,152	EUR	228 029,00	4 654,41	227 570,97	(458,03)	XS0336744650
ESPIRITO SANTO FIN GRP 4,000 2019-01-21	EUR	206 891,00	6 706,57	195 481,07	(11 409,93)	PTBENKOM0012
LENOVO GROUP LTS 4,700 2019-05-08	USD	211 288,43	1 131,56	215 625,22	4 336,79	XS1064674127
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	248 262,50	2 535,84	251 492,68	3 230,18	XS0970695572
EDP FINANCE BV 6,000 2018-02-02	USD	148 864,38	1 443,88	168 802,45	19 938,07	XS0328781728
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	108 613,27	(4 192,65)	105 412,50	(3 200,77)	XS1134541306
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07	EUR	274 680,65	5 797,49	282 381,41	7 700,76	XS0802638642
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	116 858,00	1 743,21	120 457,15	3 599,15	DE000A1GNAH1
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	64 887,29	1 770,72	66 203,31	1 316,02	XS0256975888
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	51 320,00	1 159,26	51 852,67	532,67	XS0256975458
PORTUGAL TELECOM 5,875 2018-04-17	EUR	147 165,00	4 190,87	147 068,31	(96,69)	XS0843939918
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	185 343,88	1 961,86	187 639,97	2 296,09	XS0442190855
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>7 340 861,12</b>	<b>112 119,32</b>	<b>7 485 501,62</b>	<b>144 640,50</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	202 265,00	2 412,40	203 945,82	1 680,82	XS1059619012
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>202 265,00</b>	<b>2 412,40</b>	<b>203 945,82</b>	<b>1 680,82</b>	
<b>Valores de entidades de crédito garantizados</b>						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	198 391,00	3 722,05	189 701,24	(8 689,76)	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados</b>		<b>198 391,00</b>	<b>3 722,05</b>	<b>189 701,24</b>	<b>(8 689,76)</b>	
<b>Acciones admittidas cotización</b>						
ACCIONES ARCELOR	EUR	184 318,10	-	184 387,50	69,40	LU0569974404
RENAULT, S.A.	EUR	149 045,45	-	136 918,86	(12 126,59)	FR0000131906
APPLE COMPUTER INC	USD	199 436,41	-	270 338,85	70 902,44	US0378331005
BNP PARIBAS	EUR	298 001,87	-	285 166,14	(12 835,73)	FR0000131104
TELECOM ITALIA	EUR	182 188,87	-	185 862,98	3 674,11	IT0003497168
PEUGEOT S.A.	EUR	200 506,55	-	202 723,92	2 217,37	FR0000121501
MICHELIN	EUR	83 494,13	-	75 646,35	(7 847,78)	FR0000121261
TELE2 AB-B SHS	SEK	159 285,52	-	173 986,14	14 700,62	SE0005190238
JERONIMO MARTINS	EUR	141 699,17	-	99 644,93	(42 054,24)	PTJMT0AE0001
GAZ DE FRANCE	EUR	127 624,15	-	127 227,64	(396,51)	FR0010208488
BARCLAYS BANK PLC	GBP	200 687,34	-	209 802,75	9 115,41	GB0031348658
ACCIONES ARCELOR	EUR	253 338,27	-	207 597,18	(45 741,09)	LU0323134006
ANGLO AMERICAN PLC	GBP	63 842,46	-	48 941,95	(14 900,51)	GB00B1XZS820



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510830

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

CLASE 8.<sup>a</sup>



0M5510831

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ORACLE CORPORATION	USD	173 762,87	-	212 137,37	38 374,50	US68389X1054
DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	172 056,90	-	157 455,47	(14 601,43)	DE0005140008
SOCIETE GENERALE	EUR	369 112,36	-	311 900,86	(57 211,50)	FR0000130809
GALP ENERGIA	EUR	259 638,41	-	172 102,00	(87 536,41)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	125 401,47	-	114 970,71	(10 430,76)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	132 114,07	-	95 939,28	(36 174,79)	PTBCPOAM0007
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	201 048,32	-	203 874,98	2 826,66	NL0000009082
ALCATEL	EUR	187 359,53	-	220 822,47	33 462,94	FR0000130007
QUANTA SERVICES	USD	127 238,94	-	118 178,24	(9 060,70)	US74762E1029
PIAGGIO AND C	EUR	142 292,39	-	142 900,95	608,56	IT0003073266
E.ON AG	EUR	121 083,56	-	124 575,32	3 491,76	DE000ENAG999
CREDIT SUISSE	CHF	268 702,40	-	260 201,19	(8 501,21)	CH0012138530
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	130 478,01	-	123 993,67	(6 484,34)	DE000A1J5RX9
RIO TINTO	GBP	230 779,67	-	216 987,08	(13 792,59)	GB0007188757
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	180 793,64	-	192 818,20	12 024,56	FR0000120628
ERICSSON	SEK	198 508,52	-	220 406,56	21 898,04	SE0000108656
COMMERZBANK AG	EUR	165 496,87	-	154 543,50	(10 953,37)	DE0000CBK1001
AEGON NV	EUR	151 278,70	-	145 659,45	(5 619,25)	NL0000303709
ENI SPA	EUR	129 713,53	-	103 311,20	(26 402,33)	IT0003132476
PORTUGAL TELECOM	EUR	241 055,40	-	140 077,73	(100 977,67)	PTPTCOAM0009
CISCO SYSTEMS INC.	USD	165 120,77	-	215 107,57	49 986,80	US17275R1023
BG GROUP PLC	GBP	263 793,53	-	214 570,88	(49 222,65)	GB0008762899
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	185 883,65	-	261 877,00	75 993,35	NL0010273215
SNAM RETE GAS	EUR	126 989,82	-	118 764,70	(8 225,12)	IT0003153415
SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	162 467,79	-	157 406,25	(5 061,54)	DE0007236101
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	146 482,27	-	139 695,00	(6 787,27)	CH0011037469
NEXANS	EUR	183 976,52	-	136 069,18	(47 907,34)	FR00000044448
ING GROEP, N.A.	EUR	256 248,10	-	268 638,15	12 390,05	NL0000303600
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>7 442 346,30</b>	<b>-</b>	<b>7 153 230,15</b>	<b>(289 116,15)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>15 762 246,02</b>	<b>131 441,30</b>	<b>15 620 364,44</b>	<b>(141 881,58)</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OM5510832

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
SUB-EURO STOXX BANKS	EUR	348 570,00	361 800,00	20/03/2015
SUBYACENTE EURO / GBP	GBP	249 613,27	250 325,14	16/03/2015
NIKY-NIKKEI 225 INDEX	JPY	468 952,01	479 415,20	09/03/2015
DEUTSCHLAND REP 4,25%	EUR	300 000,00	464 940,00	06/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>1 367 135,28</b>	<b>1 556 480,34</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
EURO STOXX 50 10	EUR	2 050 345,59	2 036 450,00	20/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 400 000,00	1 555 260,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	400 000,00	521 120,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	400 000,00	444 360,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 1,75%	EUR	700 000,00	1 091 090,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 200 000,00	1 333 080,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	1 400 000,00	1 555 260,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	200 000,00	260 560,00	06/03/2015
DEUTSCHLAND REP. 3,50%	EUR	100 000,00	130 280,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	200 000,00	222 180,00	06/03/2015
BUNDESSCHATZANW BKO 0	EUR	800 000,00	888 720,00	06/03/2015
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>9 050 345,59</b>	<b>10 298 920,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>10 417 480,87</b>	<b>11 855 400,34</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510833

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

El primer trimestre de 2015 fue, como viene siendo habitual volátil con un movimiento de caída y posterior recuperación. Los mercados comenzaron el año con caídas generalizadas y un incremento de la volatilidad provocada por la victoria de Syriza en Grecia que generaba inestabilidad política una vez más en la zona Euro unido a la situación en Ucrania y su conflicto con Rusia y sus implicaciones sobre el precio. Todo este sentimiento negativo lo cambió Mario Draghi en la reunión el Banco Central Europeo de Enero. Finalmente el BCE cumplió con lo prometido y anunció el inicio de un programa de expansión cuantitativa. Las bolsas celebraron la noticia con importantes revalorizaciones.

A partir de entonces el resto del año se ha caracterizado por caídas en todos los índices mundiales que en su mayoría cierran ya en rentabilidades negativas dejándose todo lo ganado y más en la primera mitad del ejercicio. Grecia al comienzo del verano y sobre todo China en el mes de Agosto han sido los causantes de tan importantes correcciones. El incremento de la volatilidad y el refugio de los inversores en los bonos gubernamentales ha sido la tónica en la parte final de 2015.

El primer episodio lo protagonizó Grecia una vez más. Cuando todo parecía indicar que faltaban unos pocos flecos para cerrar el acuerdo con los acreedores, por el cual llegarían fondos adicionales al país heleno a cambio de reformas estructurales, su presidente, Alexis Tsipras, se desmarcó convocando un referéndum en el que preguntaba al pueblo si aceptaba las medidas propuestas por la Troika. Nadie en el mercado se esperaba una maniobra así, la incertidumbre del referéndum griego fue la causante de la primera corrección del periodo aunque conseguimos recuperar los niveles anteriores en el mes de Julio.

A mediados del mes de agosto el banco central chino decidió devaluar el yuan cogiendo a los mercados por sorpresa. En principio el movimiento no debería haber tenido más trascendencia después de la apreciación espectacular que había tenido la moneda china anteriormente, pero si lo acompañamos con que los datos conocidos en agosto fueron los peores de los últimos años, el mercado se asustó y corrigió con fuerza. No hay que olvidar que China es casi el 15% del PIB mundial y, lo que es todavía más importante, es el país que más aporta al crecimiento en la última década. El mercado castigó con fuerza a las compañías, sectores y países con exposición al gigante asiático. En este entorno tuvimos la comparecencia tanto de Mario Draghi presidente del BCE y de Janet Yellen que advirtieron de los riesgos para la economía global de la crisis de los mercados emergentes echando más leña al fuego al miedo del mercado a una desaceleración económica mundial.



CLASE 8.ª  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



0M5510834

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

En el último mes del año tuvimos 3 eventos claves. La últimas reuniones del año tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal americana y la tan esperada reunión de la OPEC en la que decidirían los nuevos niveles de producción de crudo. En Europa se decidió alargar el plazo del programa de expansión cuantitativa a 2017 y se bajó el tipo de depósito para los bancos 10 puntos básicos, medidas para incentivar la economía que estaban tan descontadas por el mercado que no tuvieron efecto positivo en la bolsa, más bien lo contrario. En la segunda reunión clave, la Reserva Federal americana subía los tipos de interés después de casi una década de tipos cero. Un movimiento lógico dado el estado de la economía norteamericana y un mensaje claro por parte de su presidenta Yellen "las subidas serán graduales y dependerán de los datos económicos que se vayan conociendo".

Los inversores están preocupados por el impacto que un precio del crudo tan bajo pueda provocar en los mercados de crédito (HY USA) americano la posible quiebra de algunas compañías del sector y su extensión al sector financiero, e incluso por el posible impacto de la deuda de algún país exportador.

La rentabilidad del fondo en el ejercicio 2015 ha sido del 1,82%. Su índice de referencia (30% MSCI World- 35% Iboxx OA TR 1-3- 35% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 2,91% en el mismo periodo. Durante el año se ha llevado una gestión muy activa con variaciones significativas en los niveles de renta variable. Dichos niveles han oscilado desde el 5% al 37%, acabando el año en el 5,15%. Por áreas geográficas, se ha sobreponderado Europa y por sectores el financiero, tecnológico y telecomunicaciones.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión. A lo largo del ejercicio 2015, Mutuactivos no ha ejercido los derechos políticos en las Juntas Generales de Accionistas de ninguno de los valores de renta variable de la cartera del fondo.

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



**CLASE 8.ª**  
DEPARTAMENTO



0M5510835

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2015**

---

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

### **Acciones propias**

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

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0L5953081

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales**

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 30 de marzo de 2016, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio 2015 de Mutuafondo Fortaleza, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

**FIRMANTES:**

Los Sres. Consejeros de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C. abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión del Fondo en los términos antes indicados. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables. Todo ello extendido e identificado en folios de papel timbrado numerados con la siguiente numeración:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5510749 al 0M5510788 Del 0M5510789 al 0M5510791
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M5510793 al 0M5510832 Del 0M5510833 al 0M5510835
D. Juan Aznar Losada Presidente		D. Tristán Pasqual del Pobil Alves Consejero
D. Ernesto Mestre García Consejero		D. Rafael Arnedo Rojas Consejero
D. Pedro Otaegui Gaztañaga Consejero		D. Juan Manuel Granados Curiel Consejero
D. Antonio López Taracena Consejero - Secretario		

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