

## **Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2023  
Informe de Gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Fortaleza, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2023, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

<b>Cartera de inversiones financieras</b>	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2023.

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

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de la cartera del Fondo.

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

*Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2023, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2023, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2023 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

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

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

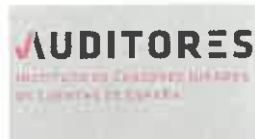
Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Gema M<sup>a</sup> Ramos Pascual (22788)

9 de abril de 2024



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2024 Núm. 01/24/08489

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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



OP1331115

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutuafondo Fortaleza, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</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>61 345 392,23</b>	<b>120 748 426,16</b>
Deudores	1 360 135,33	766 615,14
Cartera de inversiones financieras	51 865 425,84	100 096 166,80
Cartera interior	22 652 893,06	48 281 883,35
Valores representativos de deuda	14 129 513,48	46 088 701,25
Instrumentos de patrimonio	592 758,71	993 335,66
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	7 930 780,36	1 200 000,00
Derivados	(159,49)	(153,56)
Otros	-	-
Cartera exterior	28 267 951,88	51 407 198,10
Valores representativos de deuda	26 780 780,98	45 422 461,90
Instrumentos de patrimonio	2 103 151,06	5 632 823,58
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	(615 980,16)	351 912,62
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	730 351,84	227 644,95
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	214 229,06	179 440,40
Periodificaciones	-	-
Tesorería	8 119 831,06	19 885 644,22
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>61 345 392,23</b>	<b>120 748 426,16</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331116

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>61 012 503,29</b>	<b>120 503 699,76</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	61 012 503,29	120 503 699,76
Capital	-	-
Partícipes	57 685 989,06	130 451 078,23
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	373 650,85	373 650,85
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 952 863,38	(10 321 029,32)
(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>332 888,94</b>	<b>244 726,40</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	332 888,94	244 726,40
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>61 345 392,23</b>	<b>120 748 426,16</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>28 538 039,11</b>	<b>89 809 541,78</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 011 286,70	8 638 584,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	13 526 752,41	81 170 957,50
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>13 628 425,02</b>	<b>15 127 343,55</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	13 628 425,02	15 127 343,55
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>42 166 464,13</b>	<b>104 936 885,33</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2023.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331117

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

	2023	2022
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(845 824,30)	(895 579,05)
Comisión de gestión	(777 157,75)	(801 019,02)
Comisión de depositario	(40 434,04)	(52 564,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(28 232,51)	(41 995,23)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(845 824,30)</b>	<b>(895 579,05)</b>
Ingresos financieros	3 609 459,25	3 140 139,87
Gastos financieros	(176 321,36)	(191 844,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 808 376,24	(10 532 294,39)
Por operaciones de la cartera interior	58 509,00	(526 199,98)
Por operaciones de la cartera exterior	(3 581 743,74)	(7 224 417,63)
Por operaciones con derivados	(879 430,47)	(1 057 244,10)
Otros	8 211 041,45	(1 724 432,68)
Diferencias de cambio	(104 557,00)	(112 395,67)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(3 323 430,94)	(1 729 055,24)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(312 543,08)	47 904,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(1 853 378,65)	(2 441 881,01)
Resultados por operaciones con derivados	(1 157 509,21)	664 921,40
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>3 813 526,19</b>	<b>(9 425 450,27)</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2 967 701,89</b>	<b>(10 321 029,32)</b>
Impuesto sobre beneficios	(14 838,51)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2 952 863,38</b>	<b>(10 321 029,32)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023.



**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
ESTAMPAS



OP1331119

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(10 321 029,32)	
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>(10 321 029,32)</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>Otro patrimonio atribuido</b>	<b>Total</b>
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2021</b>	166 276 335,61	-	373 650,85	3 270 369,60	-	169 920 356,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>166 276 335,61</b>	<b>-</b>	<b>373 650,85</b>	<b>3 270 369,60</b>	<b>-</b>	<b>169 920 356,06</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(10 321 029,32)	-	(10 321 029,32)
Aplicación del resultado del ejercicio	3 270 369,60	-	-	(3 270 369,60)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	12 577 841,85	-	-	-	-	12 577 841,85
Reembolsos	(51 673 468,83)	-	-	-	-	(51 673 468,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>130 451 078,23</b>	<b>-</b>	<b>373 650,85</b>	<b>(10 321 029,32)</b>	<b>-</b>	<b>120 503 699,76</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331120

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Mutuafondo 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.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F., siendo la Entidad Depositaria del Fondo BNP Paribas, S.A., 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.

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331121

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 1,35% sobre el patrimonio del Fondo más el 9% sobre los resultados anuales del Fondo, si se calcula sobre ambas variables. Si sólo se calcula sobre el patrimonio del Fondo, la comisión de gestión no excederá del 2,25% del mismo.

En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

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

La comisión total anual de gestión aplicada a los partícipes de la Clase A no podrá superar el 1% del patrimonio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331122

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2023 y 2022 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.

A 31 de diciembre de 2023 y 2022, la Sociedad Gestora aplica una comisión y descuento sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas del 5% a los partícipes de la clase E que lo fueran desde el 26 de mayo de 2014.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: el riesgo de mercado es un riesgo de carácter general existente por el hecho de invertir en cualquier tipo de activo. La cotización de los activos depende especialmente de la marcha de los mercados financieros, así como de la evolución económica de los emisores que, por su parte, se ven influidos por la situación general de la economía mundial y por circunstancias políticas y económicas dentro de los respectivos países. En particular las inversiones conllevan un:
  - Riesgo de mercado por inversión en renta variable: derivado de las variaciones en el precio de los activos de renta variable. El mercado de renta variable presenta, con carácter general una alta volatilidad lo que determina que el precio de los activos de renta variable pueda oscilar de forma significativa.
  - Riesgo de tipo de interés: las variaciones o fluctuaciones de los tipos de interés afectan al precio de los activos de renta fija. Subidas de tipos de interés afectan, con carácter general, negativamente al precio de estos activos mientras que bajadas de tipos determinan aumentos de su precio. La sensibilidad de las variaciones del precio de los títulos de renta fija a las fluctuaciones de los tipos de interés es tanto mayor cuanto mayor es su plazo de vencimiento.
  - Riesgo de tipo de cambio: como consecuencia de la inversión en activos denominados en divisas distintas a la divisa de referencia de la participación se asume un riesgo derivado de las fluctuaciones del tipo de cambio.
- Riesgo de inversión en países emergentes: las inversiones en mercados emergentes pueden ser más volátiles que las inversiones en mercados desarrollados. Algunos de estos países pueden tener gobiernos relativamente inestables, economías basadas en pocas industrias y mercados de valores en los que se negocian un número limitado de éstos. El riesgo de nacionalización o expropiación de activos, y de inestabilidad social, política y económica es superior en los mercados emergentes que en los mercados desarrollados. Los mercados de valores de países emergentes suelen tener un volumen de negocio considerablemente menor al de un mercado desarrollado lo que provoca una falta de liquidez y una alta volatilidad de los precios.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331123

## MutuaFondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

- **Riesgo de crédito:** la inversión en activos de renta fija conlleva un riesgo de crédito relativo al emisor y/o a la emisión. El riesgo de crédito es el riesgo de que el emisor no pueda hacer frente al pago del principal y del interés cuando resulten pagaderos. Las agencias de calificación crediticia asignan calificaciones de solvencia a ciertos emisores/emisiones de renta fija para indicar su riesgo crediticio probable. Por lo general, el precio de un valor de renta fija caerá si se incumple la obligación de pagar el principal o el interés, si las agencias de calificación degradan la calificación crediticia del emisor o la emisión o bien si otras noticias afectan a la percepción del mercado de su riesgo crediticio. Los emisores y las emisiones con elevada calificación crediticia presentan un reducido riesgo de crédito mientras que los emisores y las emisiones con calificación crediticia media presentan un moderado riesgo de crédito. La no exigencia de calificación crediticia a los emisores de los títulos de renta fija o la selección de emisores o emisiones con baja calificación crediticia determina la asunción de un elevado riesgo de crédito.
- **Riesgo de liquidez:** la inversión en valores de baja capitalización y/o en mercados con una reducida dimensión y limitado volumen de contratación puede privar de liquidez a las inversiones lo que puede influir negativamente en las condiciones de precio en las que el fondo puede verse obligado a vender, comprar o modificar sus posiciones.
- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** el uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera.  
Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del fondo. El fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad (PIAS) puesto que actualmente no se dispone de una política de diligencia debida en relación con dichas incidencias adversas.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331124

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

#### 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

##### a) Imagen fiel

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

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

##### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, de la C.N.M.V., sobre normas contables, cuentas anuales y estados de información reservada de las Instituciones de Inversión Colectiva. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2023 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2023, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022.

##### 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>



OP1331125

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 los ejercicios 2023 y 2022.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331126

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331127

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 (Expresada en euros)

---

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

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

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

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

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>



OP1331128

## MutuaFondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331129

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



OP1331130

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Depósitos de garantía	1 137 927,43	645 775,77
Administraciones Públicas deudoras	219 862,62	118 359,64
Otros	2 345,28	2 479,73
	<u>1 360 135,33</u>	<u>766 615,14</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Administraciones Públicas acreedoras	18 926,94	40,07
Otros	313 962,00	244 686,33
	<u>332 888,94</u>	<u>244 726,40</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2023 y 2022 se desglosa tal y como sigue:

	2023	2022
Otras retenciones	4 088,43	40,07
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	14 838,51	-
	<u>18 926,94</u>	<u>40,07</u>

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

Durante los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331131

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(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 2023 y 2022 se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cartera interior</b>	<b>22 652 893,06</b>	<b>48 281 883,35</b>
Valores representativos de deuda	14 129 513,48	46 088 701,25
Instrumentos de patrimonio	592 758,71	993 335,66
Depósitos en Entidades de Crédito	7 930 780,36	1 200 000,00
Derivados	(159,49)	(153,56)
<b>Cartera exterior</b>	<b>28 267 951,88</b>	<b>51 407 198,10</b>
Valores representativos de deuda	26 780 780,98	45 422 461,90
Instrumentos de patrimonio	2 103 151,06	5 632 823,58
Derivados	(615 980,16)	351 912,62
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>730 351,84</b>	<b>227 644,95</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>214 229,06</b>	<b>179 440,40</b>
	<b>51 865 425,84</b>	<b>100 096 166,80</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 2023. 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 2022.

Al 31 de diciembre de 2023 y 2022 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositaria, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2023, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo I.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2023 y 2022, se muestra a continuación:

	2023	2022
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	7 011 500,83	11 948 460,03
Cuentas en divisa	453 285,27	6 697 765,10
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	667 055,38	1 151 560,37
Otras cuentas de tesorería en divisa	(12 010,42)	87 858,72
	<b>8 119 831,06</b>	<b>19 885 644,22</b>



OP1331132

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutuafondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2023 y 2022 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2023 y 2022, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 953 906,15</u>	<u>422 328,81</u>	<u>7 776 695,92</u>	<u>28 311 256,83</u>	<u>9 548 315,58</u>
Número de participaciones emitidas	<u>143 002,45</u>	<u>4 262,69</u>	<u>72 508,32</u>	<u>269 473,92</u>	<u>90 850,72</u>
Valor liquidativo por participación	<u>104,57</u>	<u>99,08</u>	<u>107,25</u>	<u>105,06</u>	<u>105,10</u>
Número de partícipes	<u>554</u>	<u>110</u>	<u>1</u>	<u>11</u>	<u>29</u>

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>25 426 011,65</u>	<u>597 581,89</u>	<u>8 484 043,37</u>	<u>75 701 308,75</u>	<u>10 294 754,10</u>
Número de participaciones emitidas	<u>250 791,23</u>	<u>6 211,39</u>	<u>81 911,00</u>	<u>743 944,64</u>	<u>101 277,45</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,83</u>	<u>96,21</u>	<u>103,58</u>	<u>101,76</u>	<u>101,65</u>
Número de partícipes	<u>836</u>	<u>155</u>	<u>1</u>	<u>17</u>	<u>32</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331133

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2023 y 2022 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 2023 y 2022 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a uno y dos respectivamente, representando el 39,95% y 55,20% del patrimonio total del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser los partícipes con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2023	2022
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	39,95%	27,86%
Mahou, S.A.	-	27,34%
	<b>39,95%</b>	<b>55,20%</b>

#### 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 2023 y 2022, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2023 y 2022, es el siguiente:

	2023	2022
Pérdidas fiscales a compensar	13 628 425,02	15 127 343,55
	<b>13 628 425,02</b>	<b>15 127 343,55</b>

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

El régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2023 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331134

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresada en euros)

---

El capítulo "Acreedores – Administraciones públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores y hasta el límite de compensación sobre el beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio 2023.

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.

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y en el artículo 145 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, de 11 de septiembre de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio 2023.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2023. Adicionalmente, en el Anexo III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2022.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2023 y 2022, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios adicionales.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331135

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023**

(Expresada en euros)

---

**13. Hechos posteriores**

El 28 de diciembre de 2023 se ha publicado el Real Decreto 1180/2023, de 27 de diciembre, por el que se modifican el Real Decreto 948/2001, de 3 de agosto, sobre sistemas de indemnización de los inversores, y el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, aprobado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, el cual ha entrado en vigor a los veinte días de su publicación.

Los administradores de la Sociedad Gestora consideran que dicho Real Decreto no tendrá un impacto significativo en el Fondo.

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331136

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 3,715 2024-01-12	EUR	5 828 883,12	165 799,96	5 829 753,33	870,21	ES0L02401120
KINGDOM OF SPAIN 0,850 2037-07-30	EUR	256 538,15	4 224,01	276 709,89	20 171,74	ES0000012124
KINGDOM OF SPAIN 0,100 2031-04-30	EUR	105 779,92	1 653,88	110 087,26	4 307,34	ES0000012H41
KINGDOM OF SPAIN 1,850 2035-07-30	EUR	391 995,78	5 732,44	406 692,20	14 696,42	ES0000012E69
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 583 196,97</b>	<b>177 410,29</b>	<b>6 623 242,68</b>	<b>40 045,71</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	199 988,23	496,29	184 410,27	(15 577,96)	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200 150,27	680,31	200 072,36	(77,91)	ES0840609004
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	500 603,74	5 917,98	479 513,09	(21 090,65)	ES0244251015
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2030-04-07	EUR	302 115,69	8 954,77	297 297,98	(4 817,71)	ES0265936015
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 202 857,93</b>	<b>16 049,35</b>	<b>1 161 293,70</b>	<b>(41 564,23)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
SANTANDER ASSET MANA 4,030 2024-05-21	EUR	1 723 008,03	46 768,17	1 723 582,82	574,79	ES0513495XB2
ACCIONA SA 4,640 2024-02-29	EUR	1 174 082,64	17 410,17	1 174 268,52	185,88	XS2677623097
CAIXABANK SA 3,880 2024-05-21	EUR	1 722 836,04	46 584,95	1 723 687,13	851,09	XS2629024048
BANKINTER SA 4,000 2024-05-16	EUR	1 722 059,78	48 007,50	1 723 438,63	1 378,85	ES0513689C16
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>6 341 986,49</b>	<b>158 770,79</b>	<b>6 344 977,10</b>	<b>2 990,61</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
SANTANDER ASSET MANAGEMENT SGI	EUR	63 004,61	-	73 356,32	10 351,71	ES0113900J37
EDP RENOVAVIS SA	EUR	57 822,84	-	51 480,98	(6 341,86)	ES0127797019
TECNICAS REUNIDAS SA	EUR	81 083,04	-	78 122,60	(2 960,44)	ES0178165017
REPSOL SA	EUR	80 757,07	-	79 489,50	(1 267,57)	ES0173516115
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	82 013,53	-	100 977,86	18 964,33	ES0165386014
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	186 034,72	-	209 331,45	23 296,73	ES0139140174
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>550 715,81</b>	<b>-</b>	<b>592 758,71</b>	<b>42 042,90</b>	
<b>Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>						
BANCO SANTANDER S.A. 4,000 2024 05 25	EUR	2 100 000,00	50 235,13	2 101 826,55	1 826,55	-
BANCO DE SABADELL S. 3,990 2024 06 08	EUR	1 800 000,00	40 730,80	1 801 229,27	1 229,27	-
BANKINTER,S.A. 4,100 2024 07 25	EUR	2 515 786,35	45 215,23	2 522 066,64	6 280,29	-
BANCO CAMINOS, S.A. 4,250 2024 10 31	EUR	1 500 000,00	10 828,77	1 505 657,90	5 657,90	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>7 915 786,35</b>	<b>147 009,93</b>	<b>7 930 780,36</b>	<b>14 994,01</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>22 594 543,55</b>	<b>499 240,36</b>	<b>22 653 052,55</b>	<b>58 509,00</b>	

Mutuafofdo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331137

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,125 2024-05-15	USD	517 917,10	3 079,06	513 367,30	(4 549,80)	US91282CCCC38
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	467 072,17	(306,33)	439 973,14	(27 099,03)	XS2226969686
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 007 225,99	(8 612,99)	939 896,09	(67 329,90)	EU000A3KTGV8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>1 992 215,26</b>	<b>(5 840,26)</b>	<b>1 893 236,53</b>	<b>(98 978,73)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	511 800,75	1 957,81	499 965,58	(11 835,17)	FR0013367612
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	171 893,91	1 274,53	164 610,04	(7 283,87)	XS2385642041
ABN AMRO BANK NV 5,500 2028-06-21	EUR	397 877,80	6 137,03	419 034,12	21 156,32	XS2637967139
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-01	USD	346 572,12	7 811,43	336 766,88	(9 805,24)	USU8302LAK45
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	664 192,97	8 413,57	657 656,53	(6 536,44)	XS2056697951
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	400 561,43	1 911,69	391 786,86	(8 774,57)	XS2065555562
ANGLO AMERICAN CAPIT 5,000 2030-12-15	EUR	794 718,00	29 759,16	834 208,39	39 490,39	XS2598746373
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	459 404,93	5 882,53	425 797,58	(33 607,35)	US09660V2A05
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	58 546,23	30,34	55 651,27	(2 894,96)	USU0044VAF32
ENEL SPA 6,375 2028-04-16	EUR	378 140,20	9 303,56	388 896,54	10 756,34	XS2576550086
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	506 596,22	851,22	476 139,79	(30 456,43)	XS2048709427
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	273 563,59	17 828,84	241 479,86	(32 083,73)	XS1824424706
TOTAL SA 1,750 2171-04-04	EUR	384 288,59	16 518,45	385 539,74	1 251,15	XS1974787480
MSCI INC 1,937 2031-02-15	USD	509 016,38	1 620,12	496 576,73	(12 439,65)	US55354GAL41
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	176 088,66	3 503,54	167 277,32	(8 811,34)	XS2434515313
BAYER AG 7,000 2083-09-25	EUR	398 368,57	388,37	414 219,15	15 850,58	XS2684846806
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 043 505,57	4 502,23	928 285,30	(115 220,27)	XS23929996109
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 836,60	955,71	275 137,54	(21 699,06)	XS2385393405
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	702 402,94	6 403,41	624 857,36	(77 545,58)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	835 989,10	369,55	768 985,07	(67 004,03)	XS2391779134
AT&T CORP 2,875 2168-05-01	EUR	603 954,77	8 295,24	581 003,89	(22 950,88)	XS2114413565
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	348 025,99	3 356,16	198 639,80	(149 386,19)	USG7052TAF87
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	455 817,72	6 257,32	260 219,09	(195 598,63)	FR0014003YZ5
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	58 598,13	476,38	54 720,43	(3 877,70)	USC7196GAB61
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	156 503,29	873,78	159 337,61	2 834,32	NO0011088593
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	311 495,26	6 819,28	308 723,73	(2 771,53)	USC71968AB41
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	307 513,28	1 480,36	90 528,75	(216 984,53)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	819 705,93	12 521,30	206 748,06	(612 957,87)	XS2290533020
CEPSA FINANCE 1,000 2025-02-16	EUR	399 066,53	2 353,69	389 862,20	(9 204,33)	XS1996435688
CARTESIAN RESIDENT . 0,127 2054-11-25	EUR	234 518,12	92,07	240 657,17	6 139,05	XS2014371137

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**PLUS**



OP1331138

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	275 612,79	(84,61)	267 450,80	(8 161,99)	XS2087622069
PROSUS NV 1,288 2029-07-13	EUR	699 447,34	3 736,26	569 565,77	(129 881,57)	XS2360853332
KRAFT HEINZ FOODS CO 0,945 2024-05-24	EUR	450 490,15	4 025,14	452 626,94	2 136,79	XS2622214745
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 450,69	5 839,34	280 934,84	(28 515,85)	XS2444286145
VOLKSWAGEN INT. FINA 3,500 2025-06-17	EUR	376 335,70	13 600,75	383 589,02	7 253,32	XS2187689034
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	273 560,83	1 459,39	262 778,39	(10 782,44)	US056752AV05
IVY HOLDCO LTD 2,187 2026-04-07	GBP	217 341,65	2 133,55	206 653,47	(10 688,18)	XS2329602135
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	370 829,09	22 170,91	327 997,99	(42 831,10)	XS23356570239
AUSNET SERVICES 1,625 2081-03-11	EUR	501 192,67	2 076,23	452 675,11	(48 517,56)	XS23308313860
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	542 686,78	4 080,64	340 859,47	(201 827,31)	XS2332692719
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	259 366,44	4 939,19	225 572,81	(33 793,63)	XS2362416617
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	286 815,51	250,16	277 800,99	(9 014,52)	USF2R125CD54
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	498 944,28	(386,34)	531 542,00	32 597,72	XS2352861574
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	694 738,53	16 515,09	675 876,06	(18 862,47)	XS2468979302
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	539 423,69	9 891,86	520 147,48	(19 276,21)	XS1428773763
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	507 229,11	2 135,64	499 283,62	(7 945,49)	XS1140860534
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	593 404,13	7 613,31	599 831,26	6 427,13	XS2199369070
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-10-12	EUR	296 400,16	4 509,32	316 007,31	19 607,15	XS2495084621
CAIXABANK SA 4,625 2026-05-16	EUR	700 057,00	20 199,39	714 894,56	14 837,56	XS2623501181
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	930 074,27	28 262,72	378 402,98	(551 671,29)	XS2397251807
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	444 718,01	13 065,78	389 597,03	(55 120,98)	XS2304675791
VAR ENERGI ASA 5,500 2029-02-04	EUR	369 752,28	12 438,48	389 981,91	20 229,63	XS2599156192
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	686 401,41	3 171,56	592 404,44	(93 996,97)	XS2387675395
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 916,85	(1 489,73)	195 015,24	(274 901,61)	CH1100259816
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	383 412,82	1 210,86	365 030,20	(18 382,62)	XS1275957121
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	402 545,38	4 490,90	401 804,44	(740,94)	BE0002638196
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	130 493,68	1 881,95	119 812,55	(10 681,13)	XS2434701616
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	219 201,62	9 010,70	219 194,29	(7,33)	XS1953271225
CITIGROUP INC 3,187 2026-06-15	USD	20 709,55	60,99	22 536,92	1 827,37	USU17185AG14
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	299 060,41	1 030,16	297 963,86	(1 096,55)	XS1156024116
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	344 389,62	3 644,94	329 022,73	(15 366,89)	XS2321651031
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	279 734,40	1 685,43	188 523,67	(91 210,73)	XS2327414731
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	203 513,81	4 755,31	141 101,60	(62 412,21)	XS2332889778
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	321 741,72	2 396,18	232 404,07	(89 337,65)	US75737FAE88
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	167 169,76	765,14	158 389,39	(8 780,37)	XS2343873597
GREINKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	413 062,30	17 645,48	423 423,64	10 361,34	XS2078696866

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331139

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	104 127,87	290,06	113 193,19	9 065,32	US17302XAM83
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>27 588 915,88</b>	<b>396 970,80</b>	<b>24 307 202,42</b>	<b>(3 281 713,46)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	696 780,00	210,00	580 342,03	(116 437,97)	EU000A3KSXE1
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>696 780,00</b>	<b>210,00</b>	<b>580 342,03</b>	<b>(116 437,97)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
HANNOVER RUECK SE	EUR	54 916,46	-	76 353,90	21 437,44	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	207 941,51	-	172 468,66	(35 472,85)	CH0012032048
S.M.H.N. AG-REGISTERED	CHF	44 853,19	-	37 666,71	(7 186,48)	CH0012255151
MTU AERO ENGINES HOLDING AG	EUR	74 240,61	-	85 519,50	11 278,89	DE000A0D9PT0
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	314 542,62	-	262 024,84	(52 517,78)	DE0005313704
AMAZON.COM INC	USD	33 745,22	-	43 356,37	9 611,15	US0231351067
BASF AG	EUR	27 564,08	-	29 707,02	2 142,94	DE000BASF111
SALMAR ASA	NOK	89 950,38	-	125 464,96	35 514,58	NO0010310956
ALLIANZ SE	EUR	47 828,05	-	64 842,60	17 014,55	DE0008404005
NATIONAL GRID PLC	GBP	157 272,57	-	158 786,04	1 513,47	GB00BDR05C01
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	106 536,07	-	141 793,60	35 257,53	NL0010273215
ANTOFAGASTA PLC	GBP	125 831,17	-	144 967,86	19 136,69	GB0000456144
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	20 162,40	-	26 200,55	6 038,15	NL000009082
VIVENDI SA	EUR	58 241,36	-	50 740,94	(7 500,42)	FR0000127771
BAKKAFROST P/F	NOK	96 655,68	-	89 458,10	(7 197,58)	FO0000000179
VOLKSWAGEN AG	EUR	49 917,71	-	42 707,60	(7 210,11)	DE0007664039
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	76 348,90	-	59 598,73	(16 750,17)	CH0009002962
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	55 909,53	-	58 462,32	2 552,79	FR0000124141
NESTLE SA	CHF	145 268,61	-	138 090,86	(7 177,75)	CH0038863350
NATWEST GROUP	GBP	331 933,45	-	265 184,16	(66 749,29)	GB00BM8PJY71
ALSTOM SA	EUR	68 105,07	-	29 755,74	(38 349,33)	FR0010220475
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 187 764,64</b>	<b>-</b>	<b>2 103 151,06</b>	<b>(84 613,58)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>32 465 675,78</b>	<b>391 340,54</b>	<b>28 883 932,04</b>	<b>(3 581 743,74)</b>	

**Mutua fondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
6 418



OP1331140

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	198 889,00	(160 229,06)	214 229,06	15 340,06	PTBEQKOM0019
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>198 889,00</b>	<b>(160 229,06)</b>	<b>214 229,06</b>	<b>15 340,06</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023  
(Expresado en euros)



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



OP1331141

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S P 500 50	USD	649 412,85	654 950,63	15/03/2024
US TREASURY N/B 4,875% 31/10/20	USD	636 768,85	715 856,82	28/03/2024
US TREASURY N/B 4% 15/12/2025 2	USD	4 381 920,00	4 476 798,12	03/04/2024
BUNDES OBLIGATION 2,4% 19/10/2028 10	EUR	2 800 000,00	3 339 840,00	11/03/2024
US TREASURY N/B 3,625% 31/05/20	USD	4 838 370,00	5 222 385,90	03/04/2024
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3,1% 12/12/ EURO/JPY 125000	EUR	1 700 000,00	1 811 265,00	11/03/2024
	JPY	4 815,00	738 138,48	21/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>15 011 286,70</b>	<b>16 959 234,95</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUONI POLIENNALI DEL TES 4,4% 01/05/ EURO/GBP 125000	EUR	700 000,00	834 050,00	11/03/2024
EURO/CHF 125000	GBP	3 499 140,00	3 005 605,99	20/03/2024
EURO/USD 125000	CHF	527 830,00	497 813,82	20/03/2024
	USD	2 534 491,41	2 758 968,20	20/03/2024
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>7 261 461,41</b>	<b>7 096 438,01</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	EUR	6 265 291,00	(625 552,73)	20/12/2027
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>6 265 291,00</b>	<b>(625 552,73)</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>28 538 039,11</b>	<b>23 430 120,23</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



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



OP1331142

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
KINGDOM OF SPAIN 0,471 2023-02-10	EUR	14 967 305,13	24 959,31	14 950 639,16	(16 665,97)	ES0L02302104
KINGDOM OF SPAIN 0,713 2023-01-13	EUR	4 989 955,33	8 800,98	4 989 402,57	(552,76)	ES0L02301130
KINGDOM OF SPAIN 0,168 2023-01-13	EUR	11 984 405,61	14 690,02	11 980 825,37	(3 580,24)	ES0L02301130
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>31 941 666,07</b>	<b>48 450,31</b>	<b>31 920 867,10</b>	<b>(20 798,97)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
IBERCAJA BANCO SA 1,750 2023-04-06	EUR	609 859,52	5 318,35	574 929,00	(34 930,52)	ES0844251001
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 671,02	5 162,66	438 520,08	(63 150,94)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	199 994,52	496,31	164 733,64	(35 260,88)	ES0205072020
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	200 470,32	681,46	195 785,04	(4 685,28)	ES0840609004
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-10	EUR	395 561,72	8 021,94	394 109,51	(1 452,21)	ES0205045018
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	704 936,62	22 550,50	656 411,43	(48 525,19)	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	599 434,17	3 595,94	436 269,34	(163 164,83)	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	904 970,51	3 469,02	817 798,61	(87 171,90)	ES0280907017
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>4 116 898,40</b>	<b>49 296,18</b>	<b>3 678 556,65</b>	<b>(438 341,75)</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
SANTANDER ASSET MANA 2,210 2023-03-28	EUR	1 298 385,56	56,34	1 298 379,25	(6,31)	ES0513495VG5
ACCIONA SA 2,740 2023-03-22	EUR	1 497 430,65	256,94	1 497 499,56	68,91	XS2570918214
CIE AUTOMOTIVE SA 2,400 2023-02-08	EUR	1 197 294,67	1 586,23	1 197 718,79	424,12	XS2554745294
CAF SA 2,267 2023-03-03	EUR	1 292 592,98	2 543,86	1 297 288,09	4 695,11	ES0521975245
ENDESA SA 2,230 2023-03-02	EUR	1 197 943,91	614,46	1 198 391,81	447,90	ES05306742L5
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>6 483 647,77</b>	<b>5 057,83</b>	<b>6 489 277,50</b>	<b>5 629,73</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	635 172,96	26,09	635 172,96	-	ES0L02306097
REPO BNP PARIBA 1,000 2023-01-02	EUR	3 364 827,04	184,33	3 364 827,04	-	ES0000012E69
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>4 000 000,00</b>	<b>210,42</b>	<b>4 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
IAG SA	EUR	152 113,31	-	107 245,09	(44 868,22)	ES0177542018
GREENERGY RENOVABLES	EUR	164 643,29	-	150 270,12	(14 373,17)	ES0105079000
SOLARIA ENERGIA Y MEDIO AMB	EUR	107 382,96	-	119 685,92	12 302,96	ES0165386014
ENDESA SA	EUR	149 524,08	-	160 743,03	11 218,95	ES0130670112
CELLNEX SA	EUR	111 366,63	-	83 793,20	(27 573,43)	ES0105066007
INMOBILIARIA COLONIAL, S.A.	EUR	380 994,38	-	371 598,30	(9 396,08)	ES0139140174
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 066 024,65</b>	<b>-</b>	<b>993 335,66</b>	<b>(72 688,99)</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>

EUROS

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses	EUR	1 200 000,00	1 921,18	1 200 000,00	-	-
BANCO CAMINOS, S.A. 1.500 2023 02 23						
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 200 000,00	1 921,18	1 200 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		48 808 236,89	104 935,92	48 282 036,91	(526 199,98)	



OP1331143



OP1331144

CLASE 8.<sup>a</sup>

## Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	5 659 614,33	74 560,99	5 200 974,69	(458 639,64)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	704 679,98	(462,13)	639 163,15	(65 516,83)	XS2226969686
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 515 925,99	(3 128,99)	1 345 872,36	(170 053,63)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	245 471,41	(242,58)	222 485,55	(22 985,86)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	206 513,91	(203,83)	158 163,88	(48 350,03)	EU000A283859
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 332 205,62</b>	<b>70 523,46</b>	<b>7 566 659,63</b>	<b>(765 545,99)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	535 978,33	1 837,23	549 914,29	13 935,96	FR0013221140
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 599,20	955,02	249 673,65	(46 925,55)	XS2385393405
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	172 411,08	2 632,42	162 555,78	(9 855,30)	XS2385642041
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2031-09-01	USD	344 861,34	8 023,88	327 725,77	(17 135,57)	USU8302LAK45
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	664 192,97	8 077,21	613 874,27	(50 318,70)	XS2056697951
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	816 304,33	38 936,74	720 786,07	(95 518,26)	XS2065555562
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	695 907,12	11 451,61	629 332,61	(66 574,51)	XS2077670003
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	461 560,27	6 096,91	414 824,78	(46 735,49)	US09660V2A05
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	523 405,90	2 003,44	473 108,27	(50 297,63)	FR0013367612
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	314 401,38	7 100,84	296 787,00	(17 614,38)	USCT71968AB41
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	752 542,09	2 759,91	804 573,93	52 031,84	US29265WAA62
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	58 620,72	109,46	51 429,07	(7 191,65)	USU0044VAF32
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	508 593,02	837,11	448 411,31	(60 181,71)	XS2048709427
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	547 127,18	29 101,84	467 261,56	(79 865,62)	XS1824424706
RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	401 255,95	(191 532,96)	595 351,56	194 095,61	FR001400CRG6
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	365 304,84	4 917,84	325 440,87	(39 863,97)	XS2049422343
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	1 041 443,05	3 419,94	969 214,69	(72 228,36)	US55354GAL41
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	176 385,86	3 621,17	164 179,86	(12 206,00)	XS2434515313
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	172 707,77	1 374,48	180 513,95	7 806,18	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	299 060,41	591,94	292 976,68	(6 083,73)	XS1156024116
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	999 983,96	12 360,63	785 529,78	(214 454,18)	FR0014003S56
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28	EUR	535 535,24	8 845,29	485 992,40	(49 542,84)	XS1134780557
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	702 951,60	6 419,30	591 900,43	(111 051,17)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	834 736,68	368,86	669 213,87	(165 522,81)	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	473 580,84	4 298,84	343 993,69	(129 587,15)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 211 838,25	20 399,25	1 082 782,28	(129 055,97)	XS2114413565
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-15	USD	348 787,21	4 547,32	212 673,92	(136 113,29)	USG7052TAF87
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	463 239,03	6 225,87	348 956,51	(114 282,52)	FR0014003YZ5

Mutuafofdo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331145

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	99 835,00	485,03	97 285,65	(2 549,35)	FR001400EA16
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	633 928,27	2 304,44	694 623,01	60 694,74	DE000A2BPEU0
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	58 598,13	474,70	51 307,00	(7 291,13)	USC7196GAB61
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 043 505,57	4 100,77	864 974,35	(178 531,22)	XS2392996109
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 218,56	548,16	106 485,11	(1 733,45)	XS2228676735
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	596 951,38	2 503,01	536 110,91	(60 840,47)	FR0013452893
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	535 929,85	1 133,25	497 853,28	(38 076,57)	XS2003473829
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	313 266,35	1 394,50	156 940,65	(156 325,70)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	822 586,45	12 499,22	443 587,34	(378 999,11)	XS2290533020
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	703 254,48	1 507,01	657 717,80	(45 536,68)	XS1996435688
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	245 627,41	30,59	245 876,73	249,32	XS2014371137
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	404 114,68	1 093,60	327 724,92	(76 389,76)	FR0013457405
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	275 612,79	44,20	259 439,58	(16 173,21)	XS2087622069
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	160 889,73	1 594,77	161 447,78	558,05	NO0011088593
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	296 327,24	268,22	286 612,36	(9 714,88)	USF2R125CD54
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	518 574,35	7 017,89	427 205,87	(91 368,48)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	259 352,55	4 942,78	177 872,12	(81 480,43)	XS2362416617
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	42 153,84	126,88	42 538,42	384,58	PTTGSOM0007
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	219 725,14	8 687,66	216 847,72	(2 877,42)	XS1953271225
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	274 146,54	1 530,43	255 766,25	(18 380,29)	US056752AV05
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	217 788,36	1 370,04	190 892,81	(26 895,55)	XS2329602135
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	404 402,41	2 435,09	310 708,89	(93 693,52)	XS2356570239
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1 002 385,34	4 737,86	822 988,44	(179 396,90)	XS2308313860
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	556 901,34	12 966,26	490 045,75	(66 855,59)	XS1548475968
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	934 630,14	28 418,37	510 411,18	(424 218,96)	XS2397251807
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	168 672,91	(112,91)	142 340,32	(26 332,59)	XS2343873597
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	724 964,74	13 671,17	652 701,55	(72 263,19)	USFZR125CE38
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 450,69	6 332,17	260 962,65	(48 488,04)	XS2444286145
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	631 046,50	(29 165,08)	628 851,65	(2 194,85)	XS2199369070
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	693 547,00	16 484,35	628 888,70	(64 658,30)	XS2468979302
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	546 585,49	10 030,26	502 682,82	(43 902,67)	XS1428773763
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	510 667,43	2 150,42	488 610,90	(22 056,53)	XS1140860534
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	721 240,40	9 287,54	725 934,06	4 693,66	XS2495084621
MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	906 482,45	3 791,29	865 251,87	(41 230,58)	USG20076BW88
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	528 188,80	3 837,13	329 304,15	(198 884,65)	XS2332692719
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	130 588,30	1 884,05	108 025,95	(22 562,35)	XS2434701616

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331146

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	576 491,70	787,54	434 964,27	(141 527,43)	XS2257580857
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	688 472,00	3 181,76	540 034,11	(148 437,89)	XS2387675395
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	654 779,10	(623,77)	651 981,66	(2 797,44)	XS2240133459
FRESENIUS SE & CO AG 3,875 2027-0	EUR	1 170 843,00	14 424,96	1 146 268,96	(24 574,04)	XS2530444624
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1 154 578,22	(9 052,52)	996 900,35	(157 677,87)	XS2186001314
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	1 031 155,67	(22 590,07)	607 590,16	(423 565,51)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 916,85	13 102,39	76 348,18	(393 568,67)	CH1100259816
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	403 200,90	(7 765,63)	357 489,56	(45 711,34)	XS1275957121
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	499 488,12	159,66	531 628,04	32 139,92	XS2352861574
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	869 925,19	19 635,80	780 368,53	(89 556,66)	XS1528093799
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	469 193,76	6 845,03	432 425,78	(36 767,98)	XS2155486942
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	187 103,17	3 690,34	97 267,44	(89 835,73)	XS2278534099
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	104 687,21	300,66	112 505,66	7 818,45	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	20 759,00	63,03	22 714,49	1 955,49	USU17185AG14
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	312 433,27	3 887,17	201 350,11	(111 083,16)	XS2304675791
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	345 256,74	3 839,93	307 078,76	(38 177,98)	XS2321651031
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	280 940,60	950,38	191 007,44	(89 933,16)	XS2327414731
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	203 513,81	5 428,01	118 039,06	(85 474,75)	XS2332889778
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	316 811,21	4 803,91	168 898,22	(147 912,99)	US75737FAE88
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 419 997,68	7 586,99	1 080 671,75	(339 325,93)	XS2360853332
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	407 444,59	4 546,50	383 670,87	(23 773,72)	BE0002638196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>42 906 448,02</b>	<b>199 388,58</b>	<b>36 665 000,79</b>	<b>(6 241 447,23)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 044 540,00	315,00	807 838,55	(236 701,45)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	571 896,61	1 922,39	382 962,93	(188 933,68)	EU000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 616 436,61</b>	<b>2 237,39</b>	<b>1 190 801,48</b>	<b>(425 635,13)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
HANNOVER RUECK SE	EUR	239 890,03	-	286 041,00	46 150,97	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSSS	CHF	345 970,92	-	308 000,43	(37 970,49)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	93 565,17	-	108 798,23	15 233,06	FI0009014575
PINAULT-PRINTEMPS	EUR	202 016,54	-	181 641,00	(20 375,54)	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	220 232,61	-	188 875,80	(31 356,81)	DE0005313704
FACEBOOK INC-A	USD	165 697,44	-	96 676,69	(69 020,75)	US30303M1027
SIKA AG-REG	CHF	92 956,89	-	81 719,48	(11 237,41)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	84 438,90	-	131 547,81	47 108,91	GB0007980591
SALMAR ASA	NOK	209 981,44	-	210 770,60	789,16	NO0010310956

Mutuafofdo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331147

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCOR SA	EUR	198 287,04	-	146 311,10	(51 975,94)	FR0000120404
ALLIANZ SE	EUR	256 272,66	-	288 492,40	32 219,74	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	254 491,19	-	207 981,48	(46 509,71)	FR0010220475
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	213 122,17	-	233 763,20	20 641,03	NL0010273215
ADIDAS-SALOMON AG	EUR	120 057,11	-	85 908,04	(34 149,07)	DE000A1EWWW0
GOOGLE INC	USD	243 879,47	-	260 014,96	16 135,49	US02079K1079
NATWEST GROUP	GBP	142 381,74	-	148 972,85	6 591,11	GB00BM8PJY71
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	169 824,40	-	204 545,53	34 721,13	NL0000009082
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	91 536,62	-	157 556,00	66 019,38	GB00BP6MXD84
VIVENDI SA	EUR	279 734,01	-	224 516,92	(55 217,09)	FR0000127771
INTESA SANPAOLO SPA	EUR	272 512,99	-	286 396,19	13 883,20	IT0000072618
LINDE PLC	EUR	142 507,03	-	201 291,55	58 784,52	IE00BZ12WP82
MARINE HARVEST ASA	NOK	198 389,56	-	148 751,56	(49 638,00)	NO0003054108
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	324 972,23	-	307 454,10	(17 518,13)	CH0009002962
VONOVIA SE	EUR	243 251,03	-	161 802,96	(81 448,07)	DE000A1ML7J1
VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	EUR	189 114,58	-	166 176,00	(22 938,58)	FR0000124141
L OREAL SA	EUR	228 698,26	-	204 830,40	(23 867,86)	FR0000120321
HOCHTIEF AG	EUR	181 847,42	-	187 382,76	5 535,34	DE0006070006
NESTLE SA	CHF	149 445,21	-	146 468,39	(2 976,82)	CH0038863350
ENEL SPA	EUR	295 173,38	-	270 136,15	(25 037,23)	IT00003128367
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5 850 248,04</b>	-	<b>5 632 823,58</b>	<b>(217 424,46)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>58 705 338,29</b>	<b>272 149,43</b>	<b>51 055 285,48</b>	<b>(7 650 052,81)</b>	

**Mutuaafondo Fortaleza, F.I.**

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



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
**VALORES**



OP1331148

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	198.889,00	(149.440,40)	179.440,40	(19.448,60)	(PTBEQKOM0019)
<b>TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>198.889,00</b>	<b>(149.440,40)</b>	<b>179.440,40</b>	<b>(19.448,60)</b>	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



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



OP1331149

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S P 500 50	USD	1 145 868,31	1 082 017,75	17/03/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	3 405 130,00	3 330 800,00	17/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAN 1,25% 15/08/	EUR	500 000,00	676 200,00	10/03/2023
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 1,7% 15/08/	EUR	3 300 000,00	4 386 690,00	10/03/2023
NIKKEI 225 500	JPY	287 585,97	277 053,45	10/03/2023
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 638 584,28</b>	<b>9 752 761,20</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
BUNDESobligation 1,3% 15/10/2027 10	EUR	7 200 000,00	8 334 000,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029 1	USD	1 346 800,00	1 468 618,57	31/03/2023
EURO/USD 125000	USD	15 421 737,50	16 324 381,13	15/03/2023
BUNDESCHATZANWEISUNGEN 2,2% 12/12/	EUR	21 500 000,00	22 665 300,00	10/03/2023
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/202	USD	1 539 200,00	1 532 578,20	5/04/2023
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/20	USD	2 886 000,00	3 024 652,41	5/04/2023
EURO/GBP 125000	GBP	4 080 580,00	3 517 509,49	15/03/2023
EURO/CHF 125000	CHF	507 140,00	499 437,98	15/03/2023
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>54 481 457,50</b>	<b>57 366 477,78</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EURO STOXX 50 10	EUR	4 224 500,00	13 090,00	20/01/2023
EURO STOXX 50 10	EUR	9 715 000,00	469 800,00	15/12/2023
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>13 939 500,00</b>	<b>482 890,00</b>	
<b>Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>				
CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27	EUR	3 000 000,00	35 401,79	20/12/2027
CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/27 20/0	EUR	9 750 000,00	115 055,27	20/12/2027
<b>TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar</b>		<b>12 750 000,00</b>	<b>150 457,06</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>89 809 541,78</b>	<b>67 752 586,04</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331150

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2023**

---

### **Entorno económico**

2023 ha sido un año tremendamente complicado. Los bancos centrales sorprendieron en varios momentos con mensajes agresivos pese a que la inflación ya estaba cayendo, para acabar siendo más acomodaticios al final del ejercicio. Temían un rebote de los precios como el de los años 80 y hay que reconocerles que, por ahora, están consiguiendo sus objetivos: ni Europa ni Estados Unidos han entrado todavía en recesión, la inflación empieza a estar cerca del objetivo de los bancos centrales y, finalmente, éstos están dando mensajes más acomodaticios.

Pero sus cambios de opinión han tenido una consecuencia para los mercados financieros: la volatilidad. A finales de enero se había descontado que estábamos cerca del fin de las subidas de tipos y los mensajes hostiles de los bancos centrales provocaron importantes correcciones en renta fija. Posteriormente, la crisis financiera producida por Silicon Valley Bank y Credit Suisse provocó una caída de las bolsas y un rebote de la deuda pública por miedo a una recesión. En verano tuvimos buen comportamiento de la renta fija durante las vacaciones y un buen susto al principio del curso escolar. Finalmente, noviembre y diciembre han sido especialmente relevantes porque, tras publicarse datos francamente buenos de inflación, los bancos centrales han reconocido que están terminando con las subidas de tipos. Como consecuencia, las curvas de tipos de interés descontaron bajadas sustanciales durante el próximo año. Todos los activos financieros lo celebraron y los últimos dos meses fueron un periodo espectacular en términos de rentabilidad.

### **Perspectivas macro para 2024**

Nadie sabe si finalmente tendremos una recesión global o no; pero sí que la inflación está bajando y los tipos no deberían subir mucho más. Esta sería la primera vez, desde 1969, que tras una fuerte subida de tipos de interés no se produce una recesión en Estados Unidos. No podemos descartar que ese sea el caso porque mientras que la Reserva Federal estaba subiendo los tipos de interés, el Gobierno estaba inyectando dinero, lo que, junto con el ahorro embalsado durante el COVID, ha permitido que el consumidor haya seguido gastando y que las empresas hayan aguantado sorprendentemente bien. Es cierto que normalmente las recesiones se producen a partir de 18 meses después de la primera subida de tipos de interés, porque el efecto del mayor coste de financiación tarda en sentirse en la economía real: a casi nadie le sube la hipoteca el día que suben los tipos de interés, sino cuando le toca revisarla y a las empresas cuando tienen que refinanciar su deuda. En definitiva, seguimos creyendo que la economía continuará su desaceleración, pero no tenemos claro si vamos a tener una recesión global o no. En resumen: no está claro si el escenario macro de 2024 será de recesión, aterrizaje claro o re-aceleración, pero nosotros sí creemos que en todos ellos la inflación seguirá cayendo y eso nos permite tomar decisiones.

### **Posicionamiento de cara a 2024**

En un entorno de desaceleración, de caída de la inflación y de tipos estáticos o a la baja tenemos claro que el motor de la rentabilidad debe ser la renta fija, que nos puede dar rentabilidades atractivas sin asumir demasiado riesgo. Queremos tener un peso elevado en el activo, pero además con bastante sensibilidad de tipos y con una importante exposición a crédito (de calidad). La combinación de ambos hará resilientes las carteras, y el elevado devengo aportará un colchón a la rentabilidad potencial.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331151

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

En estos momentos *estamos en el rango alto de duración de tipos en nuestras carteras*. Como decíamos, creemos que es importante tener sensibilidad a tipos de interés como potencial flotador o defensa contra una posible corrección si hay una recesión. Pero también por el riesgo de reinversión. Aunque la economía desacelere poco, en algún momento el mercado descontará que los tipos de interés van a bajar y en ese momento ya no podremos conseguir comprar renta fija con un devengo tan importante como el que se puede consolidar hoy. Sin embargo, queremos construir esa duración con los plazos cortos de la curva porque creemos que es dónde más rápido se notaría un giro de los bancos centrales, aunque también para reducir la volatilidad del activo. Por último, queremos seguir teniendo parte de la sensibilidad en la curva americana porque creemos que está adelantada en el ciclo y ser los primeros en tomar decisiones, pero hemos bajado el peso en el 10 años de EEUU.

Respecto a la exposición a renta fija privada, si tenemos una recesión, los diferenciales de crédito se ampliarán. Es decir, las empresas tendrán que pagar más por emitir y los bonos corporativos que tengamos en cartera sufrirán. Por eso la clave de nuestro posicionamiento en renta fija es combinar la exposición a renta fija privada con una elevada sensibilidad a tipos de interés: si hay una recesión es cierto que veremos una corrección en la renta fija privada pero también lo es que la deuda pública funcionará como activo refugio recibiendo fuertes flujos de capital. Ese movimiento junto con una probable bajada de tipos de interés debería hacer que nuestra exposición a tipos de interés compense el riesgo asumido por tener renta fija privada. Dicho de otra manera, si no tuviésemos la exposición a tipos de interés que tenemos en este momento, probablemente no nos atreveríamos a tener esta exposición a crédito. La combinación de ambas nos permite optar a rentabilidades atractivas con un riesgo moderado. También queremos empezar a reducir la sensibilidad al crédito. No queremos hacerlo reduciendo mucho el peso en el activo o haciendo coberturas, sino reduciendo el vencimiento medio de las emisiones, algo que queremos hacer paulatinamente. Dentro de la renta fija privada preferimos tener deuda de alta calidad crediticia que high yield. La rentabilidad es razonable y no asumimos tanto riesgo en caso de que la economía empeore más de lo esperado. Eso sí, estamos compensando la falta de rentabilidad por tener poca deuda *high yield* con bastante exposición a deuda subordinada. Sobre todo, financiera, pero también híbridos corporativos.

En renta variable, ante la incertidumbre de si finalmente tendremos recesión o no y de si los beneficios empresariales conseguirán aguantar, vamos a comenzar el año estando neutrales, pero nuestro posicionamiento sectorial es defensivo: queremos estar especialmente ponderados en compañías grandes, con beneficios recurrentes, en sectores defensivos y, sobre todo, de calidad. Este tipo de empresas suele cotizar con una prima; no son las más baratas del mercado, pero a cambio, cuando hay una fuerte corrección suelen comportarse bien en términos relativos o incluso funcionar como polo de atracción, y acaban teniendo un muy buen comportamiento. Nos gustan compañías y sectores como eléctricas, consumo estable, salud o incluso en este entorno de tipos a la baja, bancos y tecnología.

Las pequeñas compañías y los cíclicos probablemente sean una de las claves de 2024. Aunque finalmente no haya una recesión, hay bastantes probabilidades de que el mercado en algún momento descunte que la puede haber y, por tanto, de que veamos una corrección de la renta variable. La historia demuestra que los sectores más cíclicos y las compañías más pequeñas suelen reaccionar con caídas mucho mayores que las grandes y las defensivas. Por eso, por ahora queremos mantener el posicionamiento "protector" que tenemos. Pero también estamos analizando "bottom up" las compañías cíclicas y comprando aquellas que creemos que ya descuentan un entorno económico hostil.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP1331152

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2023

---

#### Alternativos:

No nos cansamos de intentar transmitir la importancia de que nuestros clientes tengan activos alternativos además de su cartera financiera líquida. Una combinación razonable de bolsa y renta fija junto con activos como el *private equity*, las infraestructuras, la deuda privada, el *venture capital*, a cambio del sacrificio de una menor liquidez, históricamente ha proporcionado mayor rentabilidad y menos volatilidad que si nos ceñimos a los activos líquidos. En una proporción razonable, estamos convencidos de que es una manera efectiva de mejorar la solidez de nuestras carteras.

Este año se está produciendo una metamorfosis en los activos alternativos. Se han frenado las salidas a bolsa y la compraventa de empresas no cotizadas, y la subida de tipos de interés está impactando en sus valoraciones; además, algunos grandes inversores están reduciendo su peso en este tipo de activos. Como consecuencia, se ha abierto una ventana para poder comprar activos de calidad a precios más atractivos en lo que probablemente serán muy buenas añadas.

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

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

#### Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2023 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2023 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### Acciones propias

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

#### Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2023

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2023 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>



008488822

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

### **Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 19 de marzo de 2024, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023 de Mutuafondo Fortaleza, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<b>Ejemplar</b>	<b>Documento</b>	<b>Número de folios en papel timbrado</b>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331115 Al 0P1331149 Del 0P1331150 Al 0P1331152
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331153 Al 0P1331187 Del 0P1331188 Al 0P1331190
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 0P1331191 Al 0P1331225 Del 0P1331226 Al 0P1331228

**FIRMANTES:**

---

D. Luis Ussia Bertrán  
Presidente y Consejero Delegado

---

D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

---

D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

---

D. Ernesto Mestre García  
Consejero

---

D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

---

D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero