

MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.

Informe de auditoría independiente, Cuentas Anuales
e Informe de Gestión del ejercicio comprendido
entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Mutuafondo Fortaleza, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Fortaleza, F.I. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Gemma Mª Ramos Pascual
9 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 N° 01/15/06736
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa establecida en el artículo 44 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011, de 1 de julio



CLASE 8.ª



OM0810032

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

ACTIVO	2014
Activo no corriente	-
Inmovilizado intangible	-
Inmovilizado material	-
Bienes inmuebles de uso propio	-
Mobiliario y enseres	-
Activos por impuesto diferido	-
Activo corriente	37 899 083,81
Deudores	285 885,01
Cartera de inversiones financieras	<u>36 075 147,34</u>
Cartera interior	<u>20 181 773,65</u>
Valores representativos de deuda	10 995 751,31
Instrumentos de patrimonio	3 202 022,34
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	5 984 000,00
Derivados	-
Otros	-
Cartera exterior	<u>15 620 364,44</u>
Valores representativos de deuda	8 467 134,29
Instrumentos de patrimonio	7 153 230,15
Instituciones de Inversión Colectiva	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-
Derivados	-
Otros	-
Intereses de la cartera de inversión	273 009,25
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-
Periodificaciones	-
Tesorería	1 538 051,46
TOTAL ACTIVO	<u>37 899 083,81</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810033

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Balance de situación al 31 de diciembre de 2014 (Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 821 161,92
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 821 161,92
Capital	-
Partícipes	36 488 758,28
Prima de emisión	-
Reservas	-
(Acciones propias)	-
Resultados de ejercicios anteriores	-
Otras aportaciones de socios	-
Resultado del ejercicio	332 403,64
(Dividendo a cuenta)	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-
Otro patrimonio atribuido	-
Pasivo no corriente	-
Provisiones a largo plazo	-
Deudas a largo plazo	-
Pasivos por impuesto diferido	-
Pasivo corriente	1 077 921,89
Provisiones a corto plazo	-
Deudas a corto plazo	-
Acreedores	1 011 000,00
Pasivos financieros	66 921,89
Derivados	-
Periodificaciones	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	37 899 083,81
CUENTAS DE ORDEN	2014
Cuentas de compromiso	10 417 480,87
Compromisos por operaciones largas de derivados	1 367 135,28
Compromisos por operaciones cortas de derivados	9 050 345,59
Otras cuentas de orden	-
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	-
Otros	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	10 417 480,87

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810034

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	136,21
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-
Gastos de personal	-
Otros gastos de explotación	<u>(107 468,61)</u>
Comisión de gestión	(97 236,98)
Comisión de depositario	(6 138,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-
Otros	(4 092,67)
Amortización del inmovilizado material	-
Excesos de provisiones	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-
Resultado de explotación	(107 332,40)
Ingresos financieros	296 855,56
Gastos financieros	(6 873,98)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>20 482,77</u>
Por operaciones de la cartera interior	320 322,08
Por operaciones de la cartera exterior	(141 899,58)
Por operaciones con derivados	(157 939,73)
Otros	-
Diferencias de cambio	(2 572,34)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>135 201,64</u>
Deterioros	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	39 100,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	79 302,55
Resultados por operaciones con derivados	(471,49)
Otros	17 270,56
Resultado financiero	443 093,65
Resultado antes de impuestos	335 761,25
Impuesto sobre beneficios	(3 357,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>332 403,64</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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

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

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0810035



CLASE 8.ª



OM0810036

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810037

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro administrativo, para alcanzar dicho número.

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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 3% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.ª



OM0810038

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá los siguientes porcentajes:

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

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

En el ejercicio 2014 las comisiones de gestión y de depositaría han sido las siguientes:

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

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

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.ª



OM0810039

MutuaFondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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



CLASE 8.^a
RENTAS



0M0810040

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0810041

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0810042

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(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.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores, o difusores de información, utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles, valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo o modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

El valor razonable de los valores representativos de deuda no cotizados se define como el precio que iguale el rendimiento interno de la inversión a los tipos de interés de mercado vigentes en cada momento de la Deuda Pública asimilable por sus características financieras, incrementando en una prima o margen que sea representativo del grado de liquidez, condiciones concretas de la emisión, solvencia del emisor y, en su caso, riesgo país.

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.



CLASE 8.ª



OM0810043

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio no cotizados se considera el valor teórico que corresponda a dichas inversiones en el patrimonio contable ajustado de la entidad o grupo consolidado, corregido por el importe de las plusvalías o minusvalías tácitas, netas de impuestos, existentes en el momento de la valoración.

- 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.ª



OM0810044

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

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

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

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.



CLASE 8.ª



OM0810045

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (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 cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

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

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

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".



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS FINANCIEROS



OM0810046

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.^a
IMPUESTOS



OM0810047

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0810048

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

4. Deudores

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

	2014
Depósitos en garantía	270 857,32
Administraciones Públicas deudoras	15 027,69
	<hr/>
	285 885,01
	<hr/>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 recoge las retenciones practicadas al Fondo sobre los intereses de la cartera de inversiones financieras y sobre otros rendimientos de capital mobiliario.

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

5. Acreedores

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

	2014
Administraciones Públicas acreedoras	5 405,89
Operaciones pendientes de liquidar	1 011 000,00
Otros	61 516,00
	<hr/>
	1 077 921,89
	<hr/>

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

	2014
Retenciones sobre reembolsos	2 048,28
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	3 357,61
	<hr/>
	5 405,89
	<hr/>



CLASE 8.ª



0M0810049

Mutua fondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014, el capítulo de "Acreedores – Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión sobre resultados positivos anuales devengada por el Fondo, de acuerdo con lo establecido en el Folleto de Inversión del mismo, y pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al cierre del ejercicio se muestra a continuación:

	2014
Cartera interior	20 181 773,65
Valores representativos de deuda	10 995 751,31
Instrumentos de patrimonio	3 202 022,34
Depósitos en Entidades de Crédito	5 984 000,00
Cartera exterior	15 620 364,44
Valores representativos de deuda	8 467 134,29
Instrumentos de patrimonio	7 153 230,15
Intereses de la cartera de inversión	273 009,25
	36 075 147,34

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 2014.

A dicha fecha todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en BNP Paribas Securities Services, Sucursal en España, excepto los depósitos con otras entidades financieras distintas del Depositario, desglosados en el anexo de la cartera.



CLASE 8.^a
BONIFICADO



OM0810050

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2014, se muestra a continuación:

	2014
Cuentas en el Depositario	1 434 258,01
Otras cuentas de tesorería - Citibank	<u>103 793,45</u>
	<u>1 538 051,46</u>

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 505 963,28</u>
Número de participaciones emitidas	<u>183 166,69</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,03</u>
Número de partícipes	<u>318</u>



CLASE 8.^a



OM0810051

Mutua fondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Clase D	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>40 570,62</u>
Número de participaciones emitidas	<u>408,95</u>
Valor liquidativo por participación	<u>99,21</u>
Número de partícipes	<u>1</u>
Clase E	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>18 274 628,02</u>
Número de participaciones emitidas	<u>180 319,25</u>
Valor liquidativo por participación	<u>101,35</u>
Número de partícipes	<u>1</u>

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

El resultado del periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

El número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre del ejercicio a uno que representa el 49,63% de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

Partícipes	2014
Nationale-Nederlanden Vida CIA SYR	<u>49,63%</u>
	<u>49,63%</u>



CLASE 8.^a
IN INICIO



OM0810052

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene de aplicar el 1% al resultado contable.

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

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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



CLASE 8.ª



0M0810053

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

11. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el periodo comprendido entre el 27 de marzo de 2014 y el 31 de diciembre de 2014.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en el Anexo I se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2014.

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

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

12. Hechos posteriores

Desde cierre del ejercicio a 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de formulación, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0810054

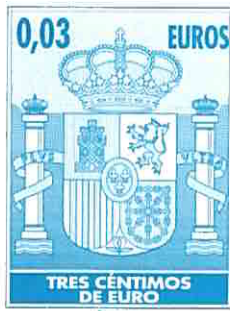
Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Instrumentos del mercado monetario						
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,500	EUR	297 802,10	523,58	298 218,02	415,92	ES0505047003
OBRASCON HUARTE LAIN 1,650 2015-09-22	EUR	196 183,54	1 026,82	189 792,28	(6 391,26)	XS1114204917
OBRASCON HUARTE LAIN 2,220 2015-05-22	EUR	97 819,61	1 324,19	96 213,79	(1 605,82)	XS1072312009
TUBACEX S.A. 2,507 2015-06-04	EUR	97 565,98	1 396,92	98 107,57	541,59	ES0532945005
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		689 371,23	4 271,51	682 331,66	(7 039,57)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO BNP PARIBA 0,040 2015-01-02	EUR	3 800 000,00	4,10	3 800 000,00	-	ES00000123X3
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		3 800 000,00	4,10	3 800 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ACERINOX S.A.	EUR	192 074,91	-	195 052,99	2 978,08	ES0132105018
TELEFONICA,S.A.	EUR	284 898,58	-	291 324,80	6 426,22	ES0178430E18
BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	EUR	230 806,33	-	227 209,09	(3 597,24)	ES0113900J37
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI	EUR	261 151,33	-	231 912,91	(29 238,42)	ES0113211835
DERECHOS BBVA	EUR	2 362,24	-	2 332,71	(29,53)	ES0613211996
GAMESA	EUR	192 083,89	-	176 162,50	(15 921,39)	ES0143416115
FAURECIA	EUR	105 598,47	-	111 294,00	5 695,53	FR0000121147
REPSOL, S.A.	EUR	264 266,45	-	234 542,96	(29 723,49)	ES0173516115
EDP RENOVAIS	EUR	107 821,27	-	114 872,83	7 051,56	ES0127797019
CIE AUTOMOTIVE	EUR	205 891,76	-	242 242,56	36 350,80	ES0105630315
CONSTRUCC Y AUX DE FERROCARRIL	EUR	82 826,87	-	76 796,90	(6 029,97)	ES0121975017
GRUPO PRISA	EUR	62 589,03	-	65 960,80	3 371,77	ES0171743117
ABERTIS INFRAESTRUTURAS 1310	EUR	184 545,19	-	195 204,83	10 659,64	ES0111845014
GRUPO ACCIONA S.A.	EUR	276 699,42	-	279 145,40	2 445,98	ES0125220311
VALLEHERMOSO S.A.	EUR	100 658,97	-	59 547,54	(41 111,43)	ES0182870214
ENDESA	EUR	184 590,68	-	213 842,55	29 251,87	ES0130670112
NH HOTELES	EUR	169 183,19	-	156 797,85	(12 385,34)	ES0161560018
RED ELECTRICA DE ESPAÑA	EUR	146 808,73	-	171 311,40	24 502,67	ES0173093115
LABORATORIOS ALMIRALL	EUR	133 115,81	-	149 572,50	16 456,69	ES0157097017
DERECHOS REPSOL	EUR	7 091,36	-	6 895,22	(196,14)	ES0673516953
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 195 064,48	-	3 202 022,34	6 957,86	



CLASE 8.ª



OM0810055

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014
(Expresado en 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						
SABADELL BANCA PRIVADA 0,950 2015 07 11	EUR	685 000,00	3 094,53	685 000,00	-	-
SABADELL BANCA PRIVADA 1,050 2015 05 14	EUR	500 000,00	3 330,63	500 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,100 2015	EUR	230 000,00	1 362,06	230 000,00	-	-
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1,180 2015	EUR	384 000,00	2 675,05	384 000,00	-	-
DEUTSCHE BANK A.G. 0,800 2015 09 17	EUR	1 000 000,00	2 316,71	1 000 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	685 000,00	3 722,78	685 000,00	-	-
BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 1,150 20	EUR	500 000,00	3 647,17	500 000,00	-	-
BANCO DEPOSITARIO BBVA 0,750 2015 09 02	EUR	2 000 000,00	4 960,16	2 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		5 984 000,00	25 109,09	5 984 000,00	-	-
TOTAL Cartera Interior		19 861 451,57	141 567,95	20 181 773,65	320 322,08	



CLASE 8.^a



OM0810056

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0810057

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



OM0810058

Mutuafoondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ORACLE CORPORATION	USD	173 762,87	-	212 137,37	38 374,50	US68389X1054
DEUTSCHE BANK A.G.	EUR	172 056,90	-	157 455,47	(14 601,43)	DE0005140008
SOCIETE GENERALE	EUR	369 112,36	-	311 900,86	(57 211,50)	FR0000130809
GALP ENERGIA	EUR	259 638,41	-	172 102,00	(87 536,41)	PTGALOAM0009
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	125 401,47	-	114 970,71	(10 430,76)	PTRELOAM0008
BANCO COMERCIAL PORTUGUES	EUR	132 114,07	-	95 939,28	(36 174,79)	PTBCPOAM0007
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	201 048,32	-	203 874,98	2 826,66	NL0000009082
ALCATEL	EUR	187 359,53	-	220 822,47	33 462,94	FR0000130007
QUANTA SERVICES	USD	127 238,94	-	118 178,24	(9 060,70)	US74762E1029
PIAGGIO AND C	EUR	142 292,39	-	142 900,95	608,56	IT0003073266
E.ON AG	EUR	121 083,56	-	124 575,32	3 491,76	DE000ENAG999
CREDIT SUISSE	CHF	268 702,40	-	260 201,19	(8 501,21)	CH0012138530
TELEFONICA O2 C.R.-GDR REG S	EUR	130 478,01	-	123 993,67	(6 484,34)	DE000A1J5RX9
RIO TINTO	GBP	230 779,67	-	216 987,08	(13 792,59)	GB0007188757
AXA FUNDS MANAGEMENT SA	EUR	180 793,64	-	192 818,20	12 024,56	FR0000120628
ERICSSON	SEK	198 508,52	-	220 406,56	21 898,04	SE0000108656
COMMERZBANK AG	EUR	165 496,87	-	154 543,50	(10 953,37)	DE000CBK1001
AEGON NV	EUR	151 278,70	-	145 659,45	(5 619,25)	NL00000303709
ENI SPA	EUR	129 713,53	-	103 311,20	(26 402,33)	IT00003132476
PORTUGAL TELECOM	EUR	241 055,40	-	140 077,73	(100 977,67)	PTPTCOAM0009
CISCO SYSTEMS INC.	USD	165 120,77	-	215 107,57	49 986,80	US17275R1023
BG GROUP PLC	GBP	263 793,53	-	214 570,88	(49 222,65)	GB0008762899
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	185 883,65	-	261 877,00	75 993,35	NL0010273215
SNAM RETE GAS	EUR	126 989,82	-	118 764,70	(8 225,12)	IT00003153415
SIEMENS AG MANUFACTURES	EUR	162 467,79	-	157 406,25	(5 061,54)	DE0007236101
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	146 482,27	-	139 695,00	(6 787,27)	CH0011037469
NEXANS	EUR	183 976,52	-	136 069,18	(47 907,34)	FR0000044448
ING GROEP, N.A.	EUR	256 248,10	-	268 638,15	12 390,05	NL0000303600
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 442 346,30	-	7 153 230,15	(289 116,15)	
TOTAL Cartera Exterior		15 762 246,02	131 441,30	15 620 364,44	(141 881,58)	

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M04 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810059

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados en diciembre de 2014
(Expresado en euros)

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

La información recogida en el presente Anexo se rige por la información detallada en el Estado Reservado M05 a cierre del ejercicio 2014.



CLASE 8.ª



OM0810060



CLASE 8.ª



OM0809758

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Tras un inicio de año complicado provocado por la inestabilidad en los mercados emergentes, en el mes de febrero los mercados rebotaban con fuerza, una menor percepción de riesgo en la Eurozona y una mejora de los datos macroeconómicos, especialmente en la periferia, hizo que las bolsas repuntaran hasta prácticamente el final del 1º semestre. El cambio de tendencia en Europa parecía claro, aun siendo débil, volvíamos a la senda del crecimiento. En Estados Unidos los datos macroeconómicos fueron mixtos, por un lado vimos los indicadores adelantados repuntar con fuerza, una tónica que se ha repetido durante todo el año, en cambio los datos de actividad de la economía real estuvieron por debajo de lo esperado en el primer trimestre.

La gran sorpresa negativa fue el crecimiento del PIB del primer trimestre que acabó en un -2.1%. A pesar del mal dato, los mercados no le prestaron demasiada atención, ya que el frío extremo en gran parte del país durante dicho periodo, junto a un menor gasto en medicamentos, debido al retraso en la puesta en funcionamiento del nuevo plan sanitario, explicaban el pésimo dato. El mercado se fijó más en los indicadores adelantados y en los datos de empleo, con un crecimiento espectacular de nuevos puestos de trabajo en la primera mitad del año.

El segundo semestre fue una historia completamente diferente, con la apreciación del dólar, poniendo en precio un posible punto de inflexión en la política de tipos cero en EEUU, y lo contrario en Europa, con las principales economías de la Eurozona, rozando en muchos casos niveles de recesión y con el fantasma de la deflación como telón de fondo. A pesar de la fuerte volatilidad, la mayoría de las plazas bursátiles europeas consiguieron salvar los muebles y consiguieron acabar el año en positivo. La bolsa americana en cambio siguió imparables apalancada a sus buenos datos macroeconómicos que se fueron publicando durante el resto del año y que ya nada tuvieron que ver con los datos de crecimiento del primer trimestre, presentando esta vez crecimientos del PIB del 4,6% y del 5% trimestral anualizado en el 2º y 3º trimestre respectivamente.

En lo que respecta a Europa, hay que recordar que comenzamos el semestre en máximos anuales y mínimos de volatilidad, y que otros activos, como los bonos gubernamentales o corporativos estaban también en máximos desde el comienzo de la crisis. Era por tanto razonable esperar una corrección. Si a esto le añadimos acontecimientos como la tensión geopolítica en Ucrania, Irak o Israel, la desaceleración macroeconómica en Europa, la quiebra del Banco Espirito Santo, el referéndum de Escocia, la posibilidad de unas elecciones anticipadas en Grecia o los rumores de default de Rusia, podríamos decir que a pesar de todo los mercados de renta variable, han presentado una gran fortaleza.



CLASE 8.ª



0M0809759

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Esta fortaleza se justifica en dos factores fundamentales, la valoración relativa de la bolsa respecto a otros activos y el soporte que dan a los mercados las medidas de los bancos centrales.

A finales de año volvieron los temores sobre Grecia, que fue incapaz, tras 3 votaciones en el parlamento de la nación, de elegir nuevo presidente de la República, desembocando en la convocatoria de elecciones generales.

Por último, y debido a la caída del petróleo y la depreciación del rublo, surgieron los rumores de un posible "default" (impago) de la deuda Rusa. En fin, un semestre en el que los mercados han navegado en medio de una tormenta de riesgos geopolíticos.

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

El fondo se lanzó el 11 de abril de 2014, La rentabilidad del fondo desde su lanzamiento ha sido del 1,65%. Su índice de referencia (30% MSCI World- 35% Iboxx OA TR 1-3-35% Iboxx OA TR 3-5) ha obtenido un 6,88% en el mismo periodo. Es importante reseñar, que aunque el fondo se creó el día 11 de abril, no fue hasta el 12 de mayo cuando se hizo cartera y se comenzó la comercialización. La rentabilidad del fondo desde esa fecha ha sido del 1,73% frente al 5,08% de su índice de referencia. Durante el año se ha llevado una gestión muy activa con variaciones significativas en los niveles de renta variable. Dichos niveles han oscilado desde el 22,9% al 33%, acabando el año en el 25%



CLASE 8.^a



OM0809760

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Por áreas geográficas, se ha sobreponderado Europa con exposiciones medias sobre la renta variable del 73%, EE.UU 8% y en Japón se ha mantenido pesos en torno al 4% a través de futuros para evitar el impacto negativo de la depreciación de la divisa. En emergentes sólo se tuvo exposición durante el mes de mayo ya que para el resto del año, las dudas sobre el crecimiento de China y los países latinoamericanos nos hizo destinar esta inversión hacia Japón y Europa principalmente. Por sectores, los mayores pesos se han mantenido en Financieras, Telecomunicaciones y Tecnología. En Renta Fija, el fuerte estrechamiento de diferenciales de crédito ha beneficiado a las posiciones del fondo. Si en el primer semestre sobreponderábamos la deuda gubernamental periférica y las cédulas hipotecarias, en la segunda mitad del año la cartera incrementó el peso en compañías de baja calidad crediticia con sesgo a países periféricos y en préstamos bancarios y se mantuvo el peso en crédito financiero, High Yield y emergentes.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



OM0810742

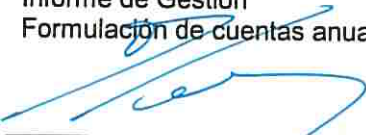

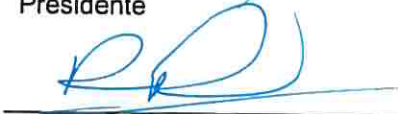


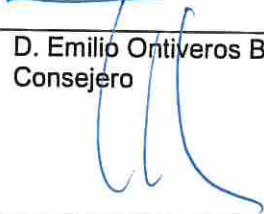
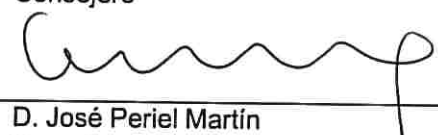

CLASE 8.ª

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 26 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del periodo comprendido entre el 27 de marzo y el 31 de diciembre de 2014 de Mutuafondo Fortaleza, F.I., que forman un solo cuerpo, compuesta por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión.

FIRMANTES:

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

<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Cuentas anuales Informe de Gestión Formulación de cuentas anuales	Del 0M0810032 al 0M0810060 Del 0M0809758 al 0M0809760 0M0810742
 D. Ignacio Garralda Ruiz de Velasco Presidente	 D. Luis Rodríguez Durón Consejero
 D. Rafael Rubio Rubio Consejero	 D. Emilio Ontiveros Baeza Consejero
 D. Jaime Lamo de Espinosa Michels de Champourcin Consejero	 D. José Luis Marín López-Otero Consejero
 D. José Periel Martín Consejero	 Dña. Coloma Armero Montes Consejera

Yo, Antonio López Taracena, Secretario No-Consejero del consejo de Administración de Mutuactivos, S.A.U. S.G.I.I.C., certifico la autenticidad de las firmas que anteceden de los señores cuyo nombre figura a su pie, que son todos los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad Gestora.

