

MUTUAFONDO FORTALEZA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
informe de gestión del ejercicio 2016



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 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo Mutuafondo Fortaleza, F.I., a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. 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
7 de abril de 2017



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/29095
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



0M9912327

CLASE 8.ª

Mutufondo Fortaleza, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	66 146 976,07	108 870 870,65
Deudores	285 867,95	827 718,74
Cartera de inversiones financieras	51 497 229,73	99 220 304,00
Cartera interior	20 634 897,77	33 289 729,03
Valores representativos de deuda	8 595 574,41	15 800 468,04
Instrumentos de patrimonio	2 186 053,57	10 784 705,51
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	9 853 226,55	6 505 000,00
Derivados	43,24	199 555,48
Otros	-	-
Cartera exterior	30 600 221,91	65 209 499,76
Valores representativos de deuda	27 619 378,46	46 827 713,69
Instrumentos de patrimonio	2 928 314,01	18 381 786,07
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	52 529,44	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	262 110,05	721 075,21
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	14 363 878,39	8 822 847,91
TOTAL ACTIVO	66 146 976,07	108 870 870,65

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



0M9912328

CLASE 8.ª

Mutuafondo Fortaleza, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2016**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	66 016 709,76	108 136 563,99
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	66 016 709,76	108 136 563,99
Capital	-	-
Partícipes	66 445 516,28	110 794 364,42
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(428 806,52)	(2 657 800,43)
(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	130 266,31	734 306,66
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	201 029,93
Acreedores	130 266,31	533 276,73
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	66 146 976,07	108 870 870,65
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	17 741 389,55	45 510 183,62
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 877 612,73	19 589 216,86
Compromisos por operaciones cortas de derivados	8 863 776,82	25 920 966,76
Otras cuentas de orden	3 086 606,95	2 657 800,43
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	3 086 606,95	2 657 800,43
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	20 827 996,50	48 167 984,05

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2016.



CLASE 8.^a



0M9912329

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	-	-
Comisión de gestión	(385 386,98)	(458 941,10)
Comisión de depositario	(354 196,24)	(416 866,42)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	(25 199,89)	(35 238,62)
Otros	-	-
	(5 990,85)	(6 836,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(385 386,98)	(458 941,10)
Ingresos financieros	1 149 911,06	1 710 596,52
Gastos financieros	(14 119,52)	(59 827,71)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	3 802 000,86	(4 122 295,07)
Por operaciones de la cartera interior	342 211,71	(747 007,68)
Por operaciones de la cartera exterior	175 336,05	(1 470 700,84)
Por operaciones con derivados	1 066 744,58	(1 726 146,05)
Otros	2 217 708,52	(178 440,50)
Diferencias de cambio	(7 706,12)	(5 829,13)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 973 505,82)	278 496,06
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 892 855,43)	221 042,16
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(3 090 098,94)	(65 164,63)
Resultados por operaciones con derivados	9 448,55	122 618,53
Otros	-	-
Resultado financiero	(43 419,54)	(2 198 859,33)
Resultado antes de impuestos	(428 806,52)	(2 657 800,43)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	(428 806,52)	(2 657 800,43)

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

A 31 de diciembre de 2016							
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(428.806,52)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
Total de ingresos y gastos reconocidos					(428.806,52)		
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
Saldos al 31 de diciembre de 2015	110.794.364,42	-	-	(2.657.800,43)	-	-	108.136.563,99
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	110.794.364,42	-	-	(2.657.800,43)	-	-	108.136.563,99
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(428.806,52)	-	-	(428.806,52)
Operación del resultado del ejercicio	(2.657.800,43)	-	-	2.657.800,43	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	9.088.274,37	-	-	-	-	-	9.088.274,37
Reembolsos	(50.779.322,08)	-	-	-	-	-	(50.779.322,08)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	66.445.516,28	-	-	(428.806,52)	-	-	66.016.709,76



0M9912330

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.

Mutua fondo Fortaleza, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9912331

A 31 de diciembre de 2015

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (2 657 800,43)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos (2 657 800,43)

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
Saldo al 31 de diciembre de 2014	36 488 758,28	-	-	332 403,64	-	-	36 821 161,92
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	36 488 758,28	-	-	332 403,64	-	-	36 821 161,92
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2 657 800,43)	-	-	(2 657 800,43)
Aplicación del resultado del ejercicio	332 403,64	-	-	(332 403,64)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	92 889 666,32	-	-	-	-	-	92 889 666,32
Reembolsos	(18 916 463,82)	-	-	-	-	-	(18 916 463,82)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	110 794 364,42	-	-	(2 657 800,43)	-	-	108 136 563,99



CLASE 8.ª



0M9912332

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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 (IICs) 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



0M9912333

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



0M9912334

CLASE 8.^a**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)

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

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

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

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

En el ejercicio 2016 y 2015 las comisiones de gestión y de depositaria han sido las siguientes:

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

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

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

b) Gestión del riesgo

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



CLASE 8.^a



0M9912335

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (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



0M9912336

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales del ejercicio 2016 y 2015.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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



CLASE 8.^a



0M9912337

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2016 y 2015.

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

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.



CLASE 8.ª



0M9912338

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.^a



0M9912339

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

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



0M9912340

CLASE 8.ª

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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.

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.



0M9912341

CLASE 8.ª

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

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.



CLASE 8.ª



0M9912342

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

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



0M9912343

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	206 376,70	701 076,92
Administraciones Públicas deudoras	79 491,25	126 641,82
	<u>285 867,95</u>	<u>827 718,74</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Dentro del capítulo de "Depósitos en garantía" se incluye, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, el valor de los depósitos constituidos como garantía por las posiciones en futuros financieros vivos al cierre del ejercicio correspondiente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones Públicas acreedoras	2 155,20	7 518,29
Operaciones pendientes de liquidar	36 240,18	374 991,91
Otros	91 870,93	150 766,53
	<u>130 266,31</u>	<u>533 276,73</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge otras retenciones.

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

Durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.^a



0M9912344

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	20 634 897,77	33 289 729,03
Valores representativos de deuda	8 595 574,41	15 800 468,04
Instrumentos de patrimonio	2 186 053,57	10 784 705,51
Depósitos en Entidades de Crédito	9 853 226,55	6 505 000,00
Derivados	43,24	199 555,48
Cartera exterior	30 600 221,91	65 209 499,76
Valores representativos de deuda	27 619 378,46	46 827 713,69
Instrumentos de patrimonio	2 928 314,01	18 381 786,07
Derivados	52 529,44	-
Intereses de la cartera de inversión	262 110,05	721 075,21
	51 497 229,73	99 220 304,00

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 2016. 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 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexos I y III, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9912345

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas en el Depositario	883 266,83	8 464 923,32
Otras cuentas de tesorería	13 480 611,56	357 924,59
	<u>14 363 878,39</u>	<u>8 822 847,91</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés de EONIA -1 % para saldos acreedores y EONIA +1 % para saldos deudores.

El saldo que se recoge en "Otras cuentas de tesorería" corresponde al saldo mantenido con Citibank, el cual tiene un tipo de remuneración del EONIA -0,25% (spread bid) y EONIA +1% (spread offer) en ambos ejercicios.

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 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase A	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>45 845 689,07</u>	<u>84 416 326,69</u>
Número de participaciones emitidas	<u>445 635,24</u>	<u>828 182,77</u>
Valor liquidativo por participación	<u>102,88</u>	<u>101,93</u>
Número de partícipes	<u>486</u>	<u>767</u>



0M9912346

CLASE 8.^a**Mutuafondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016**
(Expresada en euros)**Clase D**

Patrimonio atribuido a partícipes	13 005,91	865 321,56
Número de participaciones emitidas	130,16	8 675,20
Valor liquidativo por participación	99,92	99,75
Número de partícipes	2	6

Clase E

Patrimonio atribuido a partícipes	20 158 014,78	22 854 915,74
Número de participaciones emitidas	194 353,65	222 515,61
Valor liquidativo por participación	103,72	102,71
Número de partícipes	1	1

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, por lo que se consideran participaciones significativas de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones, asciende al cierre de ambos ejercicios a 2, que representan el 69,91% y 67,80% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M9912347

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 (Expresada en euros)

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

Participes:	2016		2015	
	Directo (*)	Indirecto	Directo (*)	Indirecto
Nationale-Nerderlanden Vida Cia SYR S.A.	30,53%	-	22,54%	-
Grupo MMA - como grupo de participes con unidad de decisión	35,47%	3,91%	42,80%	2,46%
		69,91%		67,80%

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

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Pérdidas fiscales a compensar	3 086 606,95	2 657 800,43
	3 086 606,95	2 657 800,43



CLASE 8.^a



0M9912348

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

La Base Imponible Negativa provisional del ejercicio 2016, ha sido reconocida en el epígrafe "Otras cuentas de Orden – Pérdidas fiscales a compensar".

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

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

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

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



CLASE 8.^a
del 8-2016



0M9912349

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015, ascienden a 2 y 3 miles de euros, respectivamente.

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	227 658,26	(2 119,96)	238 638,34	10 980,08	ES0001352303
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,300 2026-10-31	EUR	226 317,38	452,18	222 398,30	(3 919,08)	ES00000128H5
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	299 657,50	3 160,18	303 485,06	3 827,56	ES00000124W3
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	890 788,00	31 463,54	901 604,10	10 816,10	ES00000123U9
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,600 2019-07-30	EUR	1 137 955,00	1 746,30	1 139 167,95	1 212,95	ES00000121L2
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 2,750 2024-10-31	EUR	142 395,18	219,93	140 946,47	(1 448,71)	ES00000126B2
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	178 353,82	283,81	204 530,63	26 176,81	ES00000126A4
Obligaciones COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	773 400,15	(22 342,37)	885 507,29	112 107,14	ES00000101263
TOTALES Deuda pública		3 876 525,29	12 863,61	4 036 278,14	159 752,85	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	797 251,03	(14 215,94)	797 783,91	532,88	ES0224244063
Obligaciones IBERCAJA BANCO SA 5,000 2020-07-28	EUR	600 666,15	12 653,89	584 128,22	(16 537,93)	ES0244251007
Obligaciones GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	300 030,86	8 023,07	310 576,93	10 546,07	ES0205072012
Obligaciones CORES SA 1,500 2022-11-27	EUR	402 761,79	528,13	415 623,21	12 861,42	ES0224261042
Obligaciones BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	401 559,00	9 171,95	407 647,23	6 088,23	ES0213307004
Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2021-04-10	EUR	217 042,04	(108,64)	238 472,97	21 430,93	ES0371622012
Obligaciones BANCAJA 4,375 2017-02-14	EUR	620 540,43	5 013,67	621 026,59	486,16	ES0214977144
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 432 754,11	21 177,03	3 468 092,69	35 338,58	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Obligaciones PROGRAMA CEDULAS TDA 4,125 2019-11-29	EUR	214 354,58	305,84	223 752,05	9 397,47	ES0317045005
Obligaciones AHORRO Y TITULIZACION 4,250 2023-10-25	EUR	319 065,54	1 883,65	370 403,69	51 338,15	ES0312298096
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		533 420,12	2 189,49	594 155,74	60 735,62	
Instrumentos del mercado monetario						
Pagarés MASMOVIL BROADBAND S 1,750 2017-03-23	EUR	396 626,00	1 835,09	397 462,59	836,59	ES0584696019
Pagarés GRUPO PIKOLIN 0,951 2017-03-20	EUR	99 534,00	262,34	99 585,25	51,25	ES0505072084
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		496 160,00	2 097,43	497 047,84	887,84	
Acciones admitidas cotización						
Acciones CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	51 701,53	-	55 693,12	3 991,59	ES0105630315
Acciones REPSOL SA	EUR	176 273,56	-	202 843,30	26 569,74	ES0173516115
Derechos REPSOL SA	EUR	5 063,53	-	5 320,48	256,95	ES0673516995
Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES SA	EUR	141 482,68	-	149 549,29	8 066,61	ES0115056139
Acciones CELLNEX SA	EUR	256 533,96	-	239 971,07	(16 562,89)	ES0105066007



CLASE 8.ª



0M9912350

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9912351

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones ACERINOX SA	EUR	61 849,68	-	67 613,22	5 763,54	ES0132105018
Acciones FERROVIAL SA	EUR	205 426,43	-	199 861,20	(5 565,23)	ES0118900010
Acciones CAF SA	EUR	143 135,06	-	167 371,00	24 235,94	ES0121975009
Acciones TELEFONICA SA	EUR	176 487,59	-	190 132,74	13 645,15	ES0178430E18
Acciones EDP RENOVAVIS SA	EUR	156 004,00	-	142 654,82	(13 349,18)	ES0127797019
Acciones GRUPO EMPRESARIAL ENCE SA	EUR	122 330,69	-	147 595,53	25 264,84	ES0130625512
Acciones IAG SA	EUR	154 123,40	-	169 467,29	15 343,89	ES0177542018
Acciones INDRA SISTEMAS SA	EUR	165 747,89	-	164 113,65	(1 634,24)	ES0118594417
Acciones MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	120 551,88	-	124 373,20	3 821,32	ES0105025003
Acciones SAETA YIELD SA	EUR	96 799,12	-	88 660,42	(8 138,70)	ES0105058004
Acciones ALMIRALL SA	EUR	67 045,75	-	70 833,24	3 787,49	ES0157097017
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 100 556,75	-	2 186 053,57	85 496,82	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 07 2	EUR	1 355 452,52	2 116,54	1 355 452,52	-	-
Deposito BANCO POPULAR ESPAÑO 0,350 2017 07 1	EUR	697 774,03	1 163,15	697 774,03	-	-
Deposito BANCO DE SABADELL S. 0,200 2017 05 26	EUR	1 500 000,00	1 807,47	1 500 000,00	-	-
Deposito BANCO SANTANDER S.A. 0,050 2017 09 05	EUR	1 800 000,00	290,92	1 800 000,00	-	-
Deposito BANCO BILBAO VIZCAYA 0,200 2017 02 24	EUR	4 500 000,00	7 667,28	4 500 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		9 853 226,55	13 045,36	9 853 226,55	-	-
TOTAL Cartera Interior		20 292 642,82	51 372,92	20 634 854,53	342 211,71	



OM9912352

CLASE 8.ª

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
Obligaciones REPUBLICA DE PORTUGA 2,200 2022-10-17	EUR	594 099,00	2 885,23	592 753,26	(1 345,74)	PTOTESOE0013
Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 0,234 2018-03-22	EUR	499 748,35	388,34	500 296,74	548,39	XS0247770224
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 1,250 2019-05-01	EUR	318 736,24	(18,04)	318 909,85	173,61	IT0004992308
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2024-03-01	EUR	615 550,00	5 071,05	611 931,82	(3 618,18)	IT0004953417
Bonos REPUBLICA DE ITALIA 5,500 2022-11-01	EUR	948 928,67	1 810,20	961 290,65	12 361,98	IT0004848831
Obligaciones REPUBLICA DE ITALIA 2,250 2026-03-01	EUR	374 994,00	3 406,20	371 379,52	(3 614,48)	IT0004644735
Obligaciones ESTADOS UNIDOS MEXIC 1,375 2025-01-15	EUR	210 927,82	630,87	208 121,11	(2 806,71)	XS1511779305
Obligaciones ESTADOS UNIDOS DE AM 1,000 2026-11-15	USD	1 187 476,12	3 328,30	1 187 736,99	260,87	US912828U246
Obligaciones BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	483 575,25	(3 902,45)	506 477,44	22 902,19	XS0895794658
TOTALES Deuda pública		5 234 035,45	13 599,70	5 258 897,38	24 861,93	
Renta fija privada cotizada						
Obligaciones ASSICURAZIONI GENERA 10,125 2022-07-1	EUR	266 705,16	(2 847,73)	273 276,63	6 571,47	XS0802638642
Obligaciones BECTON DICKISON & CO 1,000 2022-1	EUR	100 828,00	45,14	101 558,87	730,87	XS1531345376
Bonos BARCLAYS BANK PLC 2,625 2020-11-11	EUR	253 222,97	946,88	252 397,24	(825,73)	XS1319647068
Bonos BARCLAYS BANK PLC 6,625 2022-03-30	EUR	220 049,80	(2 072,57)	221 805,56	1 755,76	XS0611398008
Obligaciones BANCO DE SABADELL SA 5,625 2026-05-06	EUR	196 548,34	7 492,85	215 154,41	18 606,07	XS1405136364
Obligaciones AVIVA PLC 6,125 2023-07-05	EUR	507 875,62	6 915,52	496 507,18	(11 368,44)	XS0951553592
Obligaciones ATLANTES MORTAGES PL 4,929 2036-01-17	EUR	419 476,73	807,47	426 794,55	7 317,82	XS0161394324
Obligaciones AREVA SA 3,250 2020-09-04	EUR	411 608,31	1 277,92	404 960,44	(6 647,87)	FR0011560986
Obligaciones ALPEK SAB DE CV 2,250 2022-11-20	USD	358 880,84	1 351,76	355 264,34	(3 616,50)	USP01703AA82
Obligaciones ALMIRALL SA 2,312 2017-04-01	EUR	368 137,33	3 221,91	370 778,01	2 640,68	XS1048307570
Obligaciones ABN AMRO BANK NV 2,875 2020-09-22	EUR	314 595,97	3 810,50	307 377,35	(7 218,62)	XS1278718686
Obligaciones BANKINTER SA 2,156 2021-05-10	EUR	612 380,98	7 011,73	657 300,77	44 919,79	XS1404935204
Obligaciones BBVA SA 5,919 2017-04-18	USD	494 334,08	3 910,62	472 920,38	(21 413,70)	US05530RAB42
Obligaciones CAIXABANK SA 5,000 2018-11-14	EUR	521 910,87	1 818,34	528 344,33	6 433,46	XS0989061345
Obligaciones BANK OF AMERICA CORP 4,750 2019-05-06	EUR	502 824,82	(1 631,22)	512 664,59	9 839,77	XS0191752434
Obligaciones CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	178 612,87	(5 067,53)	184 092,86	5 479,99	XS0442190855
Obligaciones ING BANK NV 2,062 2018-11-21	USD	184 189,18	941,92	241 344,99	57 155,81	XS0995102778
Obligaciones UBS GROUP AG 7,152 2017-12-21	EUR	220 616,18	(7 048,53)	225 503,91	4 887,73	XS0336744650
Obligaciones UBS GROUP AG 5,750 2022-02-19	EUR	353 642,99	16 923,05	369 978,12	16 335,13	CH0271428309
Obligaciones UBS GROUP AG 4,750 2021-02-12	EUR	287 317,23	7 406,15	288 855,97	1 538,74	CH0236733827
Obligaciones AXA SA 5,250 2020-04-16	EUR	396 674,88	(2 006,97)	405 181,51	8 506,63	XS0503665290
Obligaciones CELLNEX SA 3,125 2022-07-27	EUR	597 189,68	8 227,36	634 389,08	37 199,40	XS1265778933
Obligaciones PETROLEOS MEXICANOS 1,875 2022-04-21	EUR	503 025,36	6 812,19	487 057,26	(15 968,10)	XS1172947902

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9912353

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Obligaciones REN FINANCE BV 2,500 2025-02-12	EUR	200 190,54	4 411,22	209 179,01	8 988,47	XS1189286286
Obligaciones AQUARIUS + INVESTMEN 4,250 2023-10-02	EUR	235 384,83	(4 447,73)	227 404,91	(7 979,92)	XS0897406814
Obligaciones SOCIETY LLOYD S PLC 7,421 2017-06-21	GBP	354 145,71	4 899,46	297 848,30	(56 297,41)	XS0307055995
Obligaciones BPE FINANCIACIONES S 2,500 2017-02-01	EUR	505 846,07	6 085,62	506 040,64	194,57	XS1017790178
Obligaciones ENERGIAS DE PORTUGAL 5,375 2021-03-16	EUR	491 443,81	22 901,43	522 589,94	31 146,13	PTEDPUOM0024
Obligaciones CREDIT SUISSE GROUP 3,000 2022-05-27	GBP	432 950,48	6 313,16	361 285,84	(71 664,64)	XS1237961369
Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 6,500 2020-03-24	EUR	759 093,99	12 168,91	785 112,81	26 018,82	XS0497187640
Obligaciones UNIQA INSURANCE GROU 6,875 2023-07-31	EUR	227 230,99	11 478,78	218 734,59	(8 496,40)	XS0808635436
Bonos UNICREDIT SPA 1,199 2017-09-30	EUR	235 478,46	(97,76)	235 965,44	486,98	IT0004762586
Bonos TELEFONIA EMISIONES 4,200 2019-12-04	EUR	608 281,65	(165,12)	616 726,27	8 444,62	XS1148359356
Obligaciones TELECOM ITALIA SPA 6,375 2019-06-24	GBP	571 351,78	9 649,48	518 559,29	(52 792,49)	XS0195160329
Obligaciones TAGUS SA 0,165 2019-02-12	EUR	231 113,08	208,92	230 844,09	(268,99)	PTTGUOOM0017
Obligaciones TAGUS SA 0,248 2018-02-16	EUR	253 224,52	313,82	253 741,87	517,35	PTTGUFOM0018
Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 4,375 2025-06-16	EUR	360 474,09	9 129,78	379 631,18	19 157,09	XS1245292807
Obligaciones SWISS LIFE HOLDING A 5,849 2017-04-12	EUR	362 948,32	5 416,33	361 910,45	(1 037,87)	XS0295383524
Obligaciones REPSOL INTERNATIONAL 3,875 2021-03-25	EUR	730 062,33	21 741,24	726 011,16	(4 051,17)	XS1207054666
Obligaciones PRUDENTIAL PLC 1,937 2049-12-23	USD	260 925,67	(20 746,41)	312 371,57	51 445,90	XS0580467875
Obligaciones NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	274 719,74	6 425,74	264 273,99	(10 445,75)	XS1054522922
Obligaciones NH HOTEL GROUP SA 3,437 2017-11-15	EUR	326 925,47	478,33	329 157,09	2 231,62	XS0954676283
Obligaciones BNP PARIBAS SA 2,375 2025-02-17	EUR	100 912,58	1 989,96	101 481,05	568,47	XS1190632999
Bonos MEDIASET SPA 5,125 2019-01-24	EUR	370 721,65	10 526,49	384 696,79	13 975,14	XS0985395655
Obligaciones BUREAU VERITAS SA 1,250 2023-06-07	EUR	201 899,28	618,98	199 873,54	(2 025,74)	FR0013201084
Obligaciones KBC GROUP NV 2,375 2019-11-25	EUR	908 308,91	1 868,10	933 859,68	25 550,77	BE0002479542
Obligaciones KBC GROUP NV 0,750 2023-10-18	EUR	200 985,00	279,91	197 656,31	(3 328,69)	BE0002266352
Obligaciones IPSEN SA 1,875 2023-06-16	EUR	100 215,60	1 001,25	101 178,81	963,21	FR0013183563
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,037 2020-06-15	EUR	350 698,23	104,64	351 602,17	903,94	XS1246144650
Obligaciones INTESA SANPAOLO SPA 1,125 2020-01-14	EUR	404 486,77	3 275,79	406 660,37	2 173,60	XS1168003900
Bonos INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	100 328,21	168,37	98 510,84	(1 817,37)	XS1156024116
Obligaciones GRUPO ANTOLIN DUTCH 2,375 2017-04-01	EUR	502 620,67	4 599,13	520 088,37	17 467,70	XS1046537665
Bonos GAS NATURAL SDG SA 4,125 2022-11-18	EUR	614 120,48	1 488,76	613 494,80	(625,68)	XS1139494493
Obligaciones FIAT CHRYSLER FINANC 5,625 2017-06-12	EUR	264 235,00	(3 155,62)	266 914,18	2 679,18	XS0305093311
Bonos ERAMET SA 4,500 2020-11-06	EUR	418 461,24	(1 245,85)	390 507,49	(27 953,75)	FR0011615699
Obligaciones COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	311 418,51	(688,13)	328 644,23	17 225,72	PTCFPAOM0002
Obligaciones CNP ASSURANCES SA 6,875 2021-09-30	EUR	597 184,99	3 975,92	595 627,64	(1 557,35)	FR0011033851
Obligaciones VIENNA INSURANCE GRO 5,500 2023-10-09	EUR	218 827,00	1 629,02	221 676,49	2 849,49	AT0000A12GN0

Mutuafoondo Fortaleza, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM9912354

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Obligaciones MERLIN PROPERTIES SO 2,225 2023-04-25	EUR	421 897,24	5 799,93	428 712,35	6 815,11	XS1398336351
Obligaciones COMMERZBANK AG 0,344 2019-09-24	EUR	383 071,37	9 509,19	372 184,15	(10 887,22)	DE0001048577
TOTALES Renta fija privada cotizada		22 162 832,45	196 157,80	22 304 266,05	141 433,60	
Valores de entidades de crédito garantizados						
Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 2,625 2017-05-08	EUR	198 889,00	979,63	56 215,03	(142 673,97)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 889,00	979,63	56 215,03	(142 673,97)	
Acciones admitidas cotización						
Acciones FAURECIA SA	EUR	46 197,46	-	49 543,08	3 345,62	FR0000121147
Acciones PAGE GROUP PLC	GBP	151 748,76	-	156 893,74	5 144,98	GB0030232317
Acciones ALLIANZ SE	EUR	257 484,89	-	279 774,00	22 289,11	DE0008404005
Acciones CREDIT SUISSE MANAGEMENT SA	CHF	92 035,91	-	88 455,50	(3 580,41)	CH0012138530
Acciones ACCOR SA	EUR	234 087,88	-	242 341,20	8 253,32	FR0000120404
Acciones ALSTOM SA	EUR	192 198,32	-	199 977,00	7 778,68	FR0010220475
Acciones APPLE COMPUTER INC	USD	91 697,60	-	107 012,40	15 314,80	US0378331005
Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	122 344,75	-	133 419,15	11 074,40	NL0010273215
Acciones BNP PARIBAS SA	EUR	162 597,80	-	201 268,20	38 670,40	FR0000131104
Acciones KONINKLIJKE KPN NV	EUR	169 866,57	-	166 386,19	(3 480,38)	NL0000009082
Acciones ERICSSON SA	SEK	172 203,66	-	165 600,56	(6 603,10)	SE0000108656
Acciones TEVA PHARMACEUTICALS INC	USD	133 209,77	-	128 701,28	(4 508,49)	US8816242098
Acciones IBM CORPORATION INC	USD	145 576,42	-	151 158,19	5 581,77	US4592001014
Acciones ORACLE CORPORATION INC	USD	117 255,28	-	114 070,77	(3 184,51)	US68389X1054
Acciones REDES ENERGETICAS NACIONAIS SA	EUR	92 543,73	-	92 158,28	(385,45)	PTRELOAM0008
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	GBP	94 146,78	-	110 067,47	15 920,69	GB00B03MLX29
Acciones SUEZ ENVIRONMENT SA	EUR	95 077,72	-	96 577,37	1 499,65	FR0010613471
Acciones SYNGENTA AG	CHF	123 061,81	-	130 924,20	7 862,39	CH0011037469
Acciones TECHNIP SA	EUR	62 249,52	-	88 831,10	26 581,58	FR0000131708
Acciones TELECOM ITALIA SPA	EUR	61 648,34	-	68 815,63	7 167,29	IT0003497168
Acciones CARREFOUR SA	EUR	159 366,55	-	156 338,70	(3 027,85)	FR0000120172
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 776 599,52	-	2 928 314,01	151 714,49	
TOTAL Cartera Exterior		30 372 356,42	210 737,13	30 547 692,47	175 336,05	

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM9912355

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuro IBEX 35 10	EUR	923 050,00	931 340,00	20/01/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	3 600 000,00	4 042 440,00	08/03/2017
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	347 040,00	08/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	900 000,00	1 010 610,00	08/03/2017
Futuro BUNDESSCHATZANW BKO 12 VTO.14.12.18	EUR	1 300 000,00	1 459 770,00	08/03/2017
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	EUR	200 000,00	347 040,00	08/03/2017
Futuro DEUTSCHLAND REP. DBR 3,25% VTO.04-07	EUR	400 000,00	694 080,00	08/03/2017
TOTALES Futuros comprados		7 523 050,00	8 832 320,00	
Permutas financieras. Derechos a recibir				
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VTG	USD	1 069 391,63	217 052,28	05/10/2026
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VTA	USD	285 171,10	57 722,42	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir		1 354 562,73	274 774,70	
Futuros vendidos				
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	1 100 000,00	1 469 930,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	499 497,94	502 566,54	13/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	1 004 689,89	1 005 133,08	13/03/2017
Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/20	EUR	1 100 000,00	1 805 650,00	08/03/2017
Futuro BUNDEREPUBLIC 0,5% VTO. 15/02/20	EUR	700 000,00	1 149 050,00	08/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	700 000,00	935 410,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	125 431,06	125 171,16	13/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	600 000,00	801 780,00	08/03/2017
Futuro BUNDES OBLIGATION 0% VTO.08-10-2021	EUR	100 000,00	133 630,00	08/03/2017
Futuro SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	1 379 595,20	1 376 882,72	13/03/2017
Futuro FRANCE O.A.T. 3,5% VTO.25-04-26	EUR	200 000,00	303 640,00	08/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		7 509 214,09	9 608 843,50	
Permutas financieras. Obligaciones a pagar				
SWAP INFL 1,919%-OCUPON 051026 SLOE1VTG	USD	1 069 391,63	178 171,13	05/10/2026
SWAP ZERO 1,78%-INFLC 15/07/26 SLOE1VTA	USD	285 171,10	44 074,13	15/07/2026
TOTALES Permutas financieras. Obligaciones a pagar		1 354 562,73	222 245,26	
TOTALES		17 741 389,55	18 938 183,46	

Mutuafofdo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD ARAGON 8,250 2027-01-17	EUR	283 221,23	10 407,05	317 741,66	34 520,43	ES0000107401
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2018-03-06	USD	483 575,25	6 636,11	489 926,98	6 351,73	XS0895794658
BANCO DE ESPAÑA 3,800 2024-04-30	EUR	1 016 456,72	15 560,45	1 071 839,76	55 383,04	ES00000124W3
BANCO DE ESPAÑA 5,400 2023-01-31	EUR	635 268,91	19 267,34	645 853,48	10 584,57	ES00000123U9
BANCO DE ESPAÑA 4,000 2020-04-30	EUR	920 941,00	17 372,84	919 655,36	(1 285,64)	ES00000122D7
JUNTA DE GALICIA 4,805 2020-03-26	EUR	227 658,26	3 274,28	236 009,89	8 351,63	ES0001352303
COMUNIDAD DE MADRID 1,189 2022-05-08	EUR	362 152,94	3 863,36	371 072,29	8 919,35	ES00000101693
TOTALES Deuda pública		3 929 274,31	76 381,43	4 052 099,42	122 825,11	
Renta fija privada cotizada						
CANAL DE ISABEL II GESTION 1,680 2025-02-26	EUR	101 576,00	1 294,54	95 688,71	(5 887,29)	ES0205061007
CORES 1,500 2022-11-27	EUR	403 189,00	527,31	398 790,46	(4 398,54)	ES0224261042
BANKIA 3,500 2019-01-17	EUR	855 014,00	17 745,14	852 027,46	(2 986,54)	ES0313307003
BANKIA 4,000 2019-05-22	EUR	903 507,74	21 409,88	897 814,91	(5 692,83)	ES0213307004
IBERCAJA 5,000 2020-07-28	EUR	600 755,00	12 653,30	576 215,55	(24 539,45)	ES0244251007
CEDULAS DE INVERSION SERIE A 4,125 20	EUR	217 042,04	2 262,72	236 453,18	19 411,14	ES0371622012
BANCO DE ESPAÑA 1,800 2024-11-30	EUR	178 366,29	282,04	196 919,26	18 552,97	ES00000126A4
CRITERIA CAIXACORP SA 1,625 2022-04-2	EUR	598 727,00	6 908,79	571 978,24	(26 748,76)	ES0205045000
MAPFRE SA 5,921 2017-07-24	EUR	1 435 051,86	17 200,50	1 425 822,50	(9 229,36)	ES0224244063
SABADELL 2,500 2016-12-05	EUR	203 090,38	132,52	203 657,67	567,29	ES0313860613
BANCAJA 1290 4,375	EUR	631 883,00	14 133,18	634 452,44	2 569,44	ES0214977144
BANKINTER 1,750 2019-06-10	EUR	301 063,73	2 790,35	308 982,22	7 918,49	ES03136793B0
BANKINTER 6,375 2019-09-11	EUR	399 891,53	3 104,70	404 256,17	4 364,64	ES0213679196
COMUNIDAD DE MADRID 4,300 2026-09-15	EUR	780 363,03	6 627,44	833 461,70	53 098,67	ES00000101263
TOTALES Renta fija privada cotizada		7 609 520,60	107 072,41	7 636 520,47	26 999,87	
Valores de entidades de crédito garantizados						
IM CEDULAS 5, FONDO TIT-ACT. 3,500 2	EUR	876 098,53	8 234,38	901 890,17	25 791,64	ES0347849004
FONDO TITULIZ.ACT.CEDULAS TDA5 4,125	EUR	218 970,44	312,82	227 821,03	8 850,59	ES0317045005
AHORRO Y TITULIZACION, S.G.F.T 4,250	EUR	323 758,58	(425,67)	366 220,52	42 461,94	ES0312298096
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3,500	EUR	627 596,44	9 222,35	628 956,57	1 360,13	XS1055241373
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 046 423,99	17 343,88	2 124 888,29	78 464,30	
Instrumentos del mercado monetario						
EL CORTE INGLES 0,754 2016-03-02	EUR	599 141,00	110,36	598 570,74	(570,26)	ES0505113052
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,300	EUR	394 650,68	2 254,39	396 426,96	1 776,28	ES0505047037
BARCELO CORPORACION EMPRESARIA 1,250	EUR	197 616,07	1 441,80	198 276,76	660,69	ES0505047011
SABADELL 0,650 2016-02-24	EUR	794 631,39	4 540,32	793 685,40	(945,99)	ES0513862P69
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		1 986 039,14	8 346,87	1 986 959,86	920,72	



CLASE 8.ª



OM9912356

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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

CLASE 8.^a



OM9912357

Mutuafofdo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



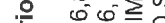
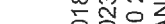
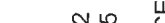
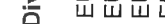
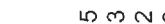
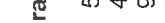
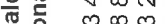
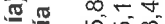
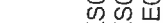
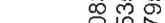
OM9912358

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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

CLASE 8.ª



OM9912359

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
COMBOIOS DE PORTUGAL 4,170 2019-10-16	EUR	311 418,51	2 031,45	328 539,44	17 120,93	PTCFPAOM0002
TALANX FINANZ AG 8,367 2022-06-15	EUR	264 489,86	4 524,08	257 386,51	(7 103,35)	XS07686664731
NN GROUP NV 6,375 2017-05-07	EUR	654 057,00	8 898,82	651 904,64	(2 152,36)	XS0147306301
NN GROUP NV 4,625 2024-04-08	EUR	610 224,07	14 273,65	575 214,22	(35 009,85)	XS1054522922
UNITED MEXICAN STATES 1,625 2024-03-0	EUR	773 360,88	12 935,76	772 774,81	(586,07)	XS11981022052
PEMEX 1,875 2022-04-21	EUR	502 697,05	6 806,64	425 586,24	(77 110,81)	XS1172947902
CELLNEX 3,125 2022-07-27	EUR	596 727,00	8 222,09	576 250,17	(20 476,83)	XS1265778933
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	300 005,00	8 022,49	305 407,38	5 402,38	ES0205072012
SANTANDER UK GROUP 1,843 2022-06-24	GBP	554 084,11	866,07	551 206,97	(2 877,14)	XS1244538523
VOLTA ELECTRICITY RECEIVABLES 0,248 2	EUR	469 780,94	674,52	469 776,97	(3,97)	PTTGUFOM0018
ASSICURAZIONI GENERALI 10,125 2022-07	EUR	266 705,16	5 627,58	271 208,80	4 503,64	XS0802638642
DAVIDE CAMPARI-MILANO SP 2,750 2020-0	EUR	206 819,26	1 442,78	212 509,87	5 690,61	XS1300465926
UNICREDITO 2,500 2016-09-10	EUR	101 294,50	367,73	101 920,10	625,60	IT0004940877
UNICREDITO 2,300 2016-11-29	EUR	439 862,00	(3 860,27)	442 625,58	2 763,58	IT0004967383
GENERALI 5,317 2016-06-16	EUR	50 722,59	1 042,74	51 119,23	396,64	XS0256975458
GENERALI 6,214 2016-06-16	GBP	63 980,76	1 706,10	69 283,10	5 302,34	XS0256975888
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,750 2021-07	EUR	350 006,23	4 533,49	351 736,72	1 730,49	DE000A1GNAH1
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 5,625 2022-10	EUR	485 217,90	2 267,49	471 028,64	(14 189,26)	DE000A1RE1Q3
ALLIANZ GLOBAL INVESTORS KAPIT 4,750	EUR	328 227,41	2 064,51	324 759,97	(3 467,44)	DE000A1YCCQ29
BPE FINANCIACIONES 2,500 2017-02-01	EUR	815 398,27	13 010,70	817 641,07	2 242,80	XS1017790178
FAURECIA S.A. 1,562 2022-06-15	EUR	587 595,84	949,68	592 383,65	4 787,81	XS1204116088
ING GROEP, N.A. 6,000 2020-04-16	USD	376 578,58	4 716,47	375 582,59	(995,99)	US4566837AE31
AQUARIUS 4,250 2023-10-02	EUR	235 384,83	792,27	219 817,12	(15 567,71)	XS0897406814
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,500	EUR	635 361,00	108,54	641 569,23	6 208,23	XS1032978345
GOLDMAN SACHS ASSET MANAG.INTE 2,000	EUR	195 932,85	1 630,05	198 136,51	2 203,66	XS1265805090
AXA FUNDS MANAGEMENT SA 3,941 2024-11	EUR	107 858,73	468,78	99 142,45	(8 716,28)	XS1134541306
EDP FINANCE BV 4,875 2020-09-14	EUR	415 199,49	2 657,04	415 863,78	664,29	XS0970695572
PARPUBLICA 3,750 2021-07-05	EUR	917 701,02	15 261,91	951 151,45	33 450,43	PTPETUOM0018
UNICREDIT SPA 6,950 2022-10-31	EUR	247 464,06	1 279,32	235 575,32	(11 888,74)	XS0849517650
PRUDENTIAL PLC 1,937 2016-06-23	USD	267 758,37	124,64	284 594,11	16 835,74	XS0580467875
CLOVERIE PLC 7,500 2019-07-24	EUR	178 612,87	1 889,51	180 770,26	2 157,39	XS0442190855
CNP ASSURANCES 6,875 2021-09-30	EUR	615 084,81	4 097,59	590 132,04	(24 952,77)	FR0011033851
UNICREDITO 1,199 2017-09-30	EUR	700 980,35	(25,48)	703 077,97	2 097,62	IT0004762586
BPE FINANCIACIONES 2,000 2020-02-03	EUR	892 950,00	17 970,51	894 592,48	1 642,48	XS1169791529
TOTALES Renta fija privada cotizada		40 141 759,01	419 997,41	39 674 217,18	(467 541,83)	

CLASE 8.ª



OM9912360

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emisiones avaladas						
BANK OF IRELAND MTGE BNK 2,000 2017-05-08	EUR	852 887,99	6 067,46	859 331,34	6 443,35	XS1059619012
TOTALES Emisiones avaladas		852 887,99	6 067,46	859 331,34	6 443,35	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BANCO ESPIRITO SANTO, S.A. 2,625 2017-05-08	EUR	198 889,00	3 757,25	26 785,54	(172 103,46)	PTBEQKOM0019
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		198 889,00	3 757,25	26 785,54	(172 103,46)	
Acciones admitidas cotización						
FAURECIA	EUR	396 294,08	-	396 636,17	342,09	FR0000121147
SYNGENTA AG-REGISTERED	CHF	339 011,09	-	354 282,36	15 271,27	CH0011037469
GALP ENERGIA	EUR	697 567,34	-	657 361,12	(40 206,22)	PTGALOAM0009
ORACLE CORPORATION	USD	549 561,98	-	525 337,47	(24 224,51)	US68389X1054
ACCIONES ARCELOR	EUR	847 752,13	-	338 723,34	(509 028,79)	LU0323134006
ACCIONES ARCELOR	EUR	587 324,16	-	601 952,78	14 628,62	LU0569974404
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	884 337,79	-	988 665,52	104 327,73	NL0000009082
TELE2 AB-B SHS	SEK	495 659,26	-	464 234,08	(31 425,18)	SE0005190238
MICHELIN	EUR	283 626,54	-	276 885,00	(6 741,54)	FR0000121261
PEUGEOT S.A.	EUR	936 544,99	-	981 585,47	45 040,48	FR0000121501
MOSAICO FINANCE SRL	USD	821 813,81	-	529 968,93	(291 844,88)	US61945C1036
CASINO GUICHARD-PERRACHON	EUR	398 289,69	-	299 958,88	(98 330,81)	FR0000125585
TELECOM ITALIA	EUR	728 009,79	-	814 566,40	86 556,61	IT0003497168
BNP PARIBAS	EUR	1 040 521,41	-	995 347,11	(45 174,30)	FR0000131104
APPLE COMPUTER INC	USD	564 342,71	-	548 309,97	(16 032,74)	US0378331005
REDES ENERGETICAS NACIONAIS	EUR	361 382,09	-	377 492,36	16 110,27	PTRELOAM0008
CISCO SYSTEMS INC.	USD	692 359,76	-	740 058,80	47 699,04	US17275R1023
QUANTA SERVICES	USD	413 582,03	-	297 874,22	(115 707,81)	US74762E1029
TECHNIP SA	EUR	401 807,13	-	416 645,85	14 838,72	FR0000131708
CREDIT SUISSE	CHF	606 672,99	-	584 585,90	(22 087,09)	CH0012138530
RANDSTAD HOLDING NV	EUR	580 113,97	-	602 971,93	22 857,96	NL0000379121
STANDARD CHARTERED	GBP	558 358,10	-	537 307,02	(21 051,08)	GB0004082847
RENAULT, S.A.	EUR	500 975,06	-	565 135,63	64 160,57	FR0000131906
ALCATEL	EUR	405 780,14	-	465 966,30	60 186,16	FR0013046646
BARCLAYS BANK PLC 7250	GBP	766 523,20	-	631 066,83	(135 456,37)	GB00031348658
BG GROUP PLC	GBP	818 800,69	-	733 531,10	(85 269,59)	GB00008762899



CLASE 8.ª



OM9912361

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



0M9912362

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.ª



0M9912363

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

Mutua fondo Fortaleza, F.I.

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

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



CLASE 8.ª



0M9912364



CLASE 8.ª



0M9912365

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año comenzó con elevadas incertidumbres sobre del crecimiento económico global, tanto en Europa como en USA. En este entorno la FED optó por no mover sus tipos de referencia y el BCE los dejó a cero manteniendo las medidas extraordinarias adoptadas en periodos anteriores y acordando otras nuevas como la compra de bonos emitidos por entidades no financieras con grado de inversión.

Estas incertidumbres han tenido su continuidad a lo largo del segundo semestre, por eventos como el Brexit con sus consecuencias políticas y económicas o las dudas sobre la sostenibilidad de los bancos italianos. La victoria no esperada de Trump en las elecciones americanas alimentó, sin embargo, unas mayores expectativas de crecimiento en USA, que unidas a una mejora de los datos macroeconómicos, propiciaron subidas en el rango de los tipos de referencia de la FED, que los terminó situando entre el 0,5% y el 0,75%.

Por lo que se refiere al BCE, las dudas sobre la necesidad de cambios en los criterios de aplicación de su programa de relajación monetaria (medidas expansivas en aras de apoyo a la economía) y los rumores sobre el posible “tapering” en un futuro no lejano han sido los factores que han pesado sobre los tipos a corto plazo en Europa, que han continuado presionados a la baja, en parte por la constante demanda de bonos y por el mantenimiento de los tipos por el BCE.

La diferencia en cuanto a las medidas de política monetaria adoptadas por el BCE y la FED y los eventos acaecidos en mercado en este semestre, han terminado jugando a favor del dólar, que se apreció contra el euro, pasando de niveles de 1,08 euro/dólar a 1,05 euro/dólar.

En cuanto al petróleo, cuya evolución se ha visto afectada por los acuerdos adoptados por los países productores en cuanto a los recortes en la producción, comenzó el año en niveles 45,6 dólares, terminando el ejercicio en 56,82 dólares. El resto de las materias primas ha tenido un comportamiento bastante volátil a lo largo del año, aunque terminando en positivo respecto de los niveles de inicio del periodo.

Por lo que se refiere al mercado de crédito, ha continuado dominado por la actuación de los bancos centrales, en concreto el BCE, BOE y BOJ que con sus programas de compras de bonos corporativos han deprimido aún más los diferenciales de los mismos, especialmente en los tramos más cortos de las curvas de crédito; a ello ha contribuido también la búsqueda de TIR por parte de la comunidad inversora, que en parte ha “ignorado” unos fundamentales de crédito de las compañías ligeramente más deteriorados en términos de endeudamiento y cobertura de intereses.



CLASE 8.^a



0M9912366

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

El mercado primario de bonos corporativos también ha estado dominado por la presión compradora de los bancos centrales.

Los mercados de renta variable fueron testigos de una volatilidad elevada en el ejercicio, con una importante corrección a principios del año provocada por las dudas sobre el crecimiento económico global y la situación del sistema financiero europeo. El resultado del referéndum británico en junio provocó también caídas significativas de los índices principales, si bien con una recuperación casi inmediata, y acelerada posteriormente por la victoria de Donald Trump apenas cuatro meses después de la votación en Reino Unido.

De esta forma, la mayor parte de los principales indicadores bursátiles acabaron el ejercicio en terreno positivo, liderados por un avance del 9,54% en el Standard & Poors. Europa y Japón lograron subidas marginalmente inferiores al 1%. El Ibex 35 cerró el año con un retroceso del 2%.

Al principio del año a Mutuafondo Fortaleza FI le afectaron negativamente todas las dudas que hubo sobre la actividad económica global y la ampliación de los diferenciales de crédito, sin embargo una vez superada esa crisis inicial, el fondo se recuperó apoyado en el buen comportamiento del mercado de crédito corporativo y de la prima de riesgo, manteniéndose estable a lo largo del primer semestre, salvo en la última parte en la que se vio algo afectado por la incertidumbre provocada por el riesgo político en Europa.

El comportamiento después sigue en positivo, habiendo sido especialmente bueno en los últimos meses del año debido al buen tono del mercado, que a su vez ha sido consecuencia fundamentalmente de la resolución de las dudas generadas por las elecciones americanas y su resultado, así como por las futuras consecuencias de la nueva política de Trump por lo que se refiere a la actividad económica; otros factores que han apoyado el buen comportamiento de la cartera han sido los pequeños avances en cuanto a la nueva regulación del sistema europeo así como la continuidad en las compras de bonos anunciada por el BCE.

La rentabilidad anual de 2016 para la clase A del fondo se ha situado en el 0,93%, para la clase D en un 0,18% y para la clase E en un 0,98%.

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



0M9912367

CLASE 8.ª

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

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 2016 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 2016

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la Memoria.



OL0654419

CLASE 8.ª

Mutufondo 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 29 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales, que forman un solo cuerpo, compuestas por: balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias, estado de cambios en el patrimonio neto, memoria e informe de gestión correspondientes al ejercicio 2016 de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., todo ello extendido e identificado en 41 folios de papel timbrado numerados del OM9912327 al OM9912367.

D. Juan Aznar Losada
Presidente

D. Tristán Pasqual del Pobil Alvéz
Consejero

D. Ernesto Mestre García
Consejero

D. Rafael Arnedo Rojas
Consejero

D. Juan Manuel Granados Guriel
Consejero

D. Antonio López Taracena
Consejero - Secretario

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