

## **Mutufondo Fortaleza, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022  
Informe de Gestión



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

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

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Mutuafondo Fortaleza, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

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

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

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

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

A 31 de diciembre de 2022, el Fondo mantiene un contrato de gestión con Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la misma, en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

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

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

Solicitamos a la Entidad depositaria, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas de la Entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

*Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de la totalidad de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

---

### Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

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

---

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

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

---

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

---

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

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

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

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

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

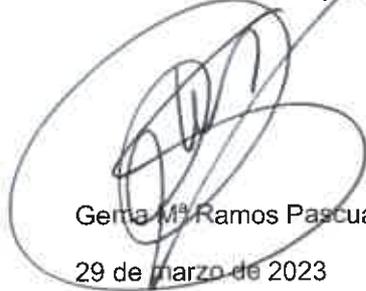
Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos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

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

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

---

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Gemma Mª Ramos Pascual (22788)  
29 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/09284  
96,00 EUR

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



008483643

CLASE 8.<sup>a</sup>**Mutufondo Fortaleza, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>120 748 426,16</b>	<b>170 279 832,35</b>
Deudores	766 615,14	2 302 311,76
Cartera de inversiones financieras	100 096 166,80	137 175 576,83
Cartera interior	48 281 883,35	55 292 285,99
Valores representativos de deuda	46 088 701,25	53 173 280,29
Instrumentos de patrimonio	993 335,66	1 512 880,01
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	1 200 000,00	800 000,00
Derivados	(153,56)	(193 874,31)
Otros	-	-
Cartera exterior	51 407 198,10	81 207 466,79
Valores representativos de deuda	45 422 461,90	73 064 878,04
Instrumentos de patrimonio	5 632 823,58	9 193 617,19
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	351 912,62	(1 051 028,44)
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	227 644,95	514 183,05
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	179 440,40	161 641,00
Periodificaciones	-	-
Tesorería	19 885 644,22	30 801 943,76
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>120 748 426,16</b>	<b>170 279 832,35</b>



008483644

**CLASE 8.ª****Mutuafondo Fortaleza, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>120 503 699,76</b>	<b>169 920 356,06</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	120 503 699,76	169 920 356,06
Capital	-	-
Partícipes	130 451 078,23	166 276 335,61
Prima de emisión	-	-
Reservas (propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	373 650,85	373 650,85
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	(10 321 029,32)	3 270 369,60
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>244 726,40</b>	<b>359 476,29</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	244 726,40	339 421,13
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	20 055,16
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>120 748 426,16</b>	<b>170 279 832,35</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>89 809 541,78</b>	<b>114 214 912,07</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 638 584,28	64 788 530,66
Compromisos por operaciones cortas de derivados	81 170 957,50	49 426 381,41
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>15 127 343,55</b>	<b>4 806 382,14</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	15 127 343,55	4 806 382,14
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>104 936 885,33</b>	<b>119 021 294,21</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2022.



CLASE 8.ª



008483645

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(895 579,05)</u>	<u>(879 809,44)</u>
Comisión de gestión	(801 019,02)	(787 601,51)
Comisión de depositario	(52 564,80)	(49 886,78)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(41 995,23)	(42 321,15)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(895 579,05)</b>	<b>(879 809,44)</b>
Ingresos financieros	3 140 139,87	1 330 686,43
Gastos financieros	(191 844,84)	(142 604,27)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(10 532 294,39)</u>	<u>2 294 172,96</u>
Por operaciones de la cartera interior	(526 199,98)	125 853,47
Por operaciones de la cartera exterior	(7 224 417,63)	1 617 481,06
Por operaciones con derivados	(1 057 244,10)	229 173,69
Otros	(1 724 432,68)	321 664,74
Diferencias de cambio	(112 395,67)	119 820,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 729 055,24)</u>	<u>571 036,75</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	47 904,37	(423 425,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 441 881,01)	1 228 929,52
Resultados por operaciones con derivados	664 921,40	(234 467,21)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>(9 425 450,27)</b>	<b>4 173 112,75</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(10 321 029,32)</b>	<b>3 293 303,31</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(22 933,71)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(10 321 029,32)</u></b>	<b><u>3 270 369,60</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2022**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias

(10 321 029,32)

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

**Total de ingresos y gastos reconocidos**

**(10 321 029,32)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

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



CLASE 8.ª



008483646

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	3 270 369,60
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>3 270 369,60</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

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



CLASE 8.ª



008483647



**CLASE 8.ª**



008483648

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

#### **1. Actividad y gestión del riesgo**

##### **a) Actividad**

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

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

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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021 los valores se encontraban depositados en BNP Paribas Securities Services, S.A. Durante el ejercicio 2022, BNP Paribas Securities Services, S.A., ha sido absorbida por BNP Paribas S.A., Sucursal en España, pasando esta a prestar al Fondo las mismas funciones que venía prestando la entidad absorbida. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

- Clase A: Participación denominada en euros con una inversión mínima a mantener de 10.000 euros. Está dirigida exclusivamente a los clientes de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., Mutuactivos Inversiones, A.V., S.A.U., Sinergia Advisors 2006 A. V., Alantra Wealth Management, Gestión S.G.I.I.C., S.A. y Alantra Wealth Management A.V., S.A. Esta inversión mínima para mantener no afecta a los partícipes que lo fueran al 22 de marzo de 2019.



008483649

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

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

- Clase D: Participación denominada en euros con una inversión mínima inicial de 10 euros.
- Clase E: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10.000 euros. Está dirigida a entidades con las que se haya suscrito un contrato de comercialización excluyendo las entidades comercializadas por el Grupo Mutua Madrileña.
- Clase L: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros. Está dirigida a contrapartes elegibles, gestión discrecional de carteras, de asesoramiento en el que no sea posible aceptar incentivos y a las Instituciones de Inversión Colectiva (IICs) pertenecientes al grupo de la Gestora.
- Clase UNNEFAR: Participación denominada en euros con una inversión mínima de 10 euros dirigida exclusivamente a Corporativas Farmacéuticas del Grupo UNNEFAR, sus socios y empleados, laboratorios farmacéuticos y aquellas distribuidoras farmacéuticas con relación comercial.

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

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

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



008483650

**CLASE 8.ª****Mutuafondo Fortaleza, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

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

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

En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de gestión ha sido la siguiente:

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

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

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021 la comisión de depositaria ha sido del 0,02% sobre el patrimonio y del 0,04% adicional sobre el patrimonio invertido en valores extranjeros custodiados.



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



008483651

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

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021, la Sociedad Gestora aplica una comisión sobre el importe de las participaciones suscritas y reembolsadas del 5% a los partícipes de la Clase E que lo fueran desde el 26 de mayo de 2014.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** 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 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.



CLASE 8.ª



008483652

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

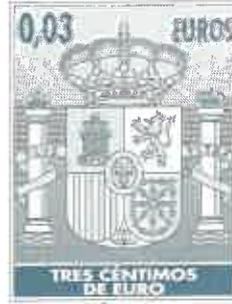
---

- **Riesgos por inversión en instrumentos financieros derivados:** El uso de instrumentos financieros derivados, incluso como cobertura de las inversiones de contado, también conlleva riesgos, como la posibilidad de que haya una correlación imperfecta entre el movimiento del valor de los contratos de derivados y los elementos objeto de cobertura, lo que puede dar lugar a que ésta no tenga todo el éxito previsto. Las inversiones en instrumentos financieros derivados comportan riesgos adicionales a los de las inversiones de contado por el apalancamiento que conllevan, lo que les hace especialmente sensibles a las variaciones de precio del subyacente y puede multiplicar las pérdidas de valor de la cartera. Asimismo, la operativa con instrumentos financieros derivados no contratados en mercados organizados de derivados conlleva riesgos adicionales, como el de que la contraparte incumpla, dada la inexistencia de una cámara de compensación que se interponga entre las partes y asegure el buen fin de las operaciones.
- **Riesgo de sostenibilidad:** todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como ratings publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. El Fondo no tiene en cuenta las incidencias adversas.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483653

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483654

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2022 y 2021.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483655

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

**(Expresada en euros)**

---

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



008483656

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008483657

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



008483658

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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.

#### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483659

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

#### i) Operaciones de permuta financiera

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

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



CLASE 8.ª



008483660

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

---

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

#### j) Moneda extranjera

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

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

#### k) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### l) Suscripciones y reembolsos

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

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



CLASE B.<sup>a</sup>



008483661

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

#### m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	645 775,77	2 184 549,78
Administraciones Públicas deudoras	118 359,64	104 126,68
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 188,86
Otros	2 479,73	8 446,44
	<u>766 615,14</u>	<u>2 302 311,76</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483662

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	40,07	25 185,54
Operaciones pendientes de liquidar	-	1 618,38
Otros	244 686,33	312 617,21
	<u>244 726,40</u>	<u>339 421,13</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	40,07	2 251,83
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	22 933,71
	<u>40,07</u>	<u>25 185,54</u>

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

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



008483663

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (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 2022 y 2021 se muestra a continuación:

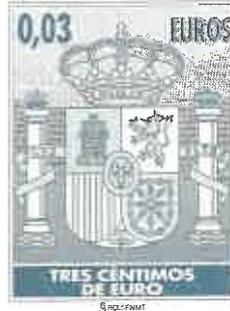
	2022	2021
<b>Cartera interior</b>	<b>48 281 883,35</b>	<b>55 292 285,99</b>
Valores representativos de deuda	46 088 701,25	53 173 280,29
Instrumentos de patrimonio	993 335,66	1 512 880,01
Depósitos en Entidades de Crédito	1 200 000,00	800 000,00
Derivados	(153,56)	(193 874,31)
<b>Cartera exterior</b>	<b>51 407 198,10</b>	<b>81 207 466,79</b>
Valores representativos de deuda	45 422 461,90	73 064 878,04
Instrumentos de patrimonio	5 632 823,58	9 193 617,19
Derivados	351 912,62	(1 051 028,44)
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>227 644,95</b>	<b>514 183,05</b>
<b>Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>	<b>179 440,40</b>	<b>161 641,00</b>
	<b>100 096 166,80</b>	<b>137 175 576,83</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en la Entidad Depositario, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, cuya contraparte se encuentra detallada en los Anexos I y III, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483664

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	11 948 460,03	25 339 652,54
Cuentas en divisa	6 697 765,10	999 919,32
<b>Otras cuentas de tesorería</b>		
Otras cuentas de tesorería en euros	1 151 560,37	4 370 377,64
Otras cuentas de tesorería en divisa	87 858,72	91 994,26
	<b>19 885 644,22</b>	<b>30 801 943,76</b>

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido en otras entidades financieras.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	Clase A	Clase D	Clase E	Clase L	Clase UNNEFAR
Patrimonio atribuido a partícipes	25 426 011,65	597 581,89	8 484 043,37	75 701 308,75	10 294 754,10
Número de participaciones emitidas	250 791,23	6 211,39	81 911,00	743 944,64	101 277,45
Valor liquidativo por participación	101,38	96,21	103,58	101,76	101,65
Número de partícipes	836	155	1	17	32



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483665

## Mutufondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a dos, representando el 55,20% y el 43,86%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de estos:

Partícipes	2022	2021
Mahou, S.A.	27,34%	20,76%
Mutua Madrileña Automovilista, S.S.P.F.	27,86%	23,10%
	<u>55,20%</u>	<u>43,86%</u>



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483666

## Mutuafondo Fortaleza, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

#### 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 2022 y 2021, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	15 127 343,55	4 806 382,14
	<u>15 127 343,55</u>	<u>4 806 382,14</u>

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

Las bases imponibles del Impuesto sobre beneficios del ejercicio se han incorporado al importe de las Bases Imponibles Negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" en Cuentas de Orden.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483667

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

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

## **12. Otra información**

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022. Adicionalmente, en los Anexos I y III, se indican las Adquisiciones temporales de activos que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2022 y 2021, respectivamente.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021, ascienden a 2 miles de euros, en cada ejercicio.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483668

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022**

(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483669

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

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483670

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 1,500 2023 02 23	EUR	1 200 000,00	1 921,18	1 200 000,00	-	
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		1 200 000,00	1 921,18	1 200 000,00	-	
TOTAL Cartera Interior		48 808 236,89	104 935,92	48 282 036,91	(526 199,98)	

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483671

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
ESTADOS UNIDOS DE AM 0,937 2032-02-15	USD	5 659 614,33	74 560,99	5 200 974,69	(458 639,64)	US91282CDY49
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	704 679,98	(462,13)	639 163,15	(65 516,83)	XS2226969686
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 515 925,99	(3 128,99)	1 345 872,36	(170 053,63)	EU000A3KTGV8
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	245 471,41	(242,58)	222 485,55	(22 985,86)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	206 513,91	(203,83)	158 163,88	(48 350,03)	EU000A283859
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>8 332 205,62</b>	<b>70 523,46</b>	<b>7 566 659,63</b>	<b>(765 545,99)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	535 978,33	1 837,23	549 914,29	13 935,96	FR0013221140
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 599,20	955,02	249 673,65	(46 925,55)	XS2385393405
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	172 411,08	2 632,42	162 555,78	(9 855,30)	XS2385642041
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2031-09-01	USD	344 861,34	8 023,88	327 725,77	(17 135,57)	USU8302LAK45
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	664 192,97	8 077,21	613 874,27	(50 318,70)	XS2056697951
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2029-10-14	EUR	816 304,33	38 936,74	720 786,07	(95 518,26)	XS2065555562
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	695 907,12	11 451,61	629 332,61	(66 574,51)	XS2077670003
BNP PARIBAS SECURITI 2,187 2028-03-01	USD	461 560,27	6 096,91	414 824,78	(46 735,49)	US09660V2A05
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2024-10-04	EUR	523 405,90	2 003,44	473 108,27	(50 297,63)	FR0013367612
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	314 401,38	7 100,84	296 787,00	(17 614,38)	USC719668A41
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	752 542,09	2 759,91	804 573,93	52 031,84	US292665WAA62
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	58 620,72	109,46	51 429,07	(7 191,65)	USU0044VAF32
NATIONWIDE BUILDING 5,875 2028-12-20	GBP	508 593,02	837,11	448 411,31	(60 181,71)	XS2048709427
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	547 127,18	29 101,84	467 261,56	(79 865,62)	XS1824424706
RCI BANQUE 4,875 2028-09-21	EUR	401 255,95	(191 532,96)	595 351,56	194 095,61	FR001400CRG6
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	365 304,84	4 917,84	325 440,87	(39 863,97)	XS2049422343
MSCI INC 1,937 2025-06-01	USD	1 041 443,05	3 419,94	969 214,69	(72 228,36)	US55354GAL41
COCA-COLA EUROPEANS 2,250 2028-10-20	USD	176 385,86	3 621,17	164 179,86	(12 206,00)	XS2434515313
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	172 707,77	1 374,48	180 513,95	7 806,18	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	299 060,41	591,94	292 976,68	(6 083,73)	XS1156024116
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-01	EUR	999 983,96	12 360,63	785 529,78	(214 454,18)	FR0014003S56
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2024-03-28	EUR	535 535,24	8 845,29	485 992,40	(49 542,84)	XS1134780557
PIONEER INVESTMENTS 2,312 2027-10-19	EUR	702 951,60	6 419,30	591 900,43	(111 051,17)	XS1700709683
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-27	EUR	834 736,68	368,86	669 213,87	(165 522,81)	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	473 580,84	4 298,84	343 993,69	(129 587,15)	XS2391790610
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 211 838,25	20 399,25	1 082 782,25	(129 055,97)	XS2114413565
PETROFAC LTD-W/J 4,875 2026-11-15	USD	348 787,21	4 547,32	212 673,92	(136 113,29)	USG7052TAF87
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	463 239,03	6 225,87	348 956,51	(114 282,52)	FR0014003YZ5

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
VALEO 5,375 2027-02-28	EUR	99 835,00	485,03	97 285,65	(2 549,35)	FR001400EA16
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	633 928,27	2 304,44	694 623,01	60 694,74	DE000A2BPEU0
PARKLAND CORP 2,312 2030-05-01	USD	58 598,13	474,70	51 307,00	(7 291,13)	USC7196GAB61
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-10-01	EUR	1 043 505,57	4 100,77	864 974,35	(178 531,22)	XS2392996109
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 218,56	548,16	106 485,11	(1 733,45)	XS2228676735
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	596 951,38	2 503,01	536 110,91	(60 840,47)	FR0013452893
LEASEPLAN CORPORATI 3,687 2024-05-29	EUR	535 929,85	1 133,25	497 853,28	(38 076,57)	XS2003473829
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	313 266,35	1 394,50	156 940,65	(156 325,70)	XS2231191748
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	822 586,45	12 499,22	443 587,34	(378 999,11)	XS2290533020
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	703 254,48	1 507,01	657 717,80	(45 536,68)	XS1996435688
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	245 627,41	30,59	245 876,73	249,32	XS2014371137
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	404 114,68	1 093,60	327 724,92	(76 389,76)	FR0013457405
STRYKER CORP 0,250 2024-11-03	EUR	275 612,79	44,20	259 439,58	(16 173,21)	XS2087622069
DNO ASA 1,968 2026-09-09	USD	160 889,73	1 594,77	161 447,78	558,05	NO0011088593
CREDIT AGRICOLE SA 2,031 2031-12-23	USD	296 327,24	268,22	286 612,36	(9 714,88)	USF2R125CD54
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	518 574,35	7 017,89	427 205,87	(91 368,48)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	259 352,55	4 942,78	177 872,12	(81 480,43)	XS2362416617
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	42 153,84	126,88	42 538,42	384,58	PTTGCOSOM007
UNICREDIT SPA 4,875 2026-02-20	EUR	219 725,14	8 687,66	216 847,72	(2 877,42)	XS1953271225
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-23	USD	274 146,54	1 530,43	255 766,25	(18 380,29)	US056752AV05
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	217 788,36	1 370,04	190 892,81	(26 895,55)	XS2329602135
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	404 402,41	2 435,09	310 708,89	(93 693,52)	XS2356570239
AUSNET SERVICES 1,625 2026-09-11	EUR	1 002 385,34	4 737,86	822 988,44	(179 396,90)	XS2308313860
INTESA SANPAOLO SPA 3,875 2034-01-11	EUR	556 901,34	12 966,26	490 045,75	(66 855,59)	XS1548475968
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	934 630,14	28 418,37	510 411,18	(424 218,96)	XS2397251807
AEDAS HOMES SA 2,000 2026-08-15	EUR	168 672,91	(112,91)	142 340,32	(26 332,59)	XS2343873597
CREDIT AGRICOLE SA 2,000 2028-01-10	USD	724 964,74	13 671,17	652 701,55	(72 263,19)	USF2R125CE38
ALFA LAVAL AB 1,375 2029-02-18	EUR	309 450,69	6 332,17	260 962,65	(48 488,04)	XS2444286145
BANKINTER SA 0,000 2026-10-17	EUR	631 046,50	(29 165,08)	628 851,65	(2 194,85)	XS2199369070
PPF TELECOM GROUP BV 3,125 2027-04-14	EUR	693 547,00	16 484,35	628 888,70	(64 658,30)	XS2468979302
ASSICURAZIONI GENERA 5,000 2047-12-08	EUR	546 585,49	10 030,26	502 682,82	(43 902,67)	XS1428773763
GENERALI FUND MANAGE 4,596 2025-11-21	EUR	510 667,43	2 150,42	488 610,90	(22 056,53)	XS1140860534
CESKE DRAHY AS 5,625 2027-07-12	EUR	721 240,40	9 287,54	725 934,06	4 693,66	XS2495084621
MOTOROLA INC 2,800 2032-03-01	USD	906 482,45	3 791,29	865 251,87	(41 230,58)	US620076BW88
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	528 188,80	3 837,13	329 304,15	(198 884,65)	XS2332692719
ATLANTIA SPA 1,625 2028-01-25	EUR	130 588,30	1 884,05	108 025,95	(22 562,35)	XS2434701616



008483672

CLASE 8.<sup>a</sup>

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483673

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	576 491,70	787,54	434 984,27	(141 527,43)	XS2257580857
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	688 472,00	3 181,76	540 034,11	(148 437,89)	XS2387675395
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	654 779,10	(623,77)	651 981,66	(2 797,44)	XS2240133459
FRESENIUS SE & CO AG 3,875 2027-0	EUR	1 170 843,00	14 424,96	1 146 268,96	(24 574,04)	XS2530444624
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2028-09-11	EUR	1 154 578,22	(9 052,52)	996 900,35	(157 677,87)	XS2186001314
GAZPROM PJSC 3,897 2069-01-26	EUR	1 031 155,67	(22 590,07)	607 590,16	(423 565,51)	XS2243636219
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 916,85	13 102,39	76 348,18	(393 568,67)	CH1100259816
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	403 200,90	(7 765,63)	357 489,56	(45 711,34)	XS1275957121
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	499 488,12	159,66	531 628,04	32 139,92	XS2352861574
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	869 925,19	19 635,80	780 368,53	(89 556,66)	XS1528093799
GREENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	469 193,76	6 845,03	432 425,78	(36 767,98)	XS2155486942
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	187 103,17	3 690,34	97 267,44	(89 835,73)	XS2278534099
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	104 687,21	300,66	112 505,66	7 818,45	US17302XAM83
CITGO HOLDING INC 3,187 2026-06-15	USD	20 759,00	63,03	22 714,49	1 955,49	USU17185AG14
EP INFRASTRUCTURE AS 1,816 2030-12-02	EUR	312 433,27	3 887,17	201 350,11	(111 083,16)	XS2304675791
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2026-04-01	EUR	345 256,74	3 839,93	307 078,76	(38 177,98)	XS2321651031
CANARY WHARF GROUP I 3,375 2028-01-23	GBP	280 940,60	950,38	191 007,44	(89 933,16)	XS2327414731
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	203 513,81	5 428,01	118 039,06	(85 474,75)	XS2332889778
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	316 811,21	4 803,91	168 898,22	(147 912,99)	US75737FAE88
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 419 997,68	7 586,99	1 080 671,75	(339 325,93)	XS2360853332
KBC GROUP NV 2,375 2024-03-05	EUR	407 444,59	4 546,50	383 670,87	(23 773,72)	BE0002638196
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>42 906 448,02</b>	<b>199 388,58</b>	<b>36 665 000,79</b>	<b>(6 241 447,23)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 044 540,00	315,00	807 838,55	(236 701,45)	EU0000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	571 896,61	1 922,39	382 962,93	(188 933,68)	EU0000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 616 436,61</b>	<b>2 237,39</b>	<b>1 190 801,48</b>	<b>(425 635,13)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
HANNOVER RUECK SE	EUR	239 890,03	-	286 041,00	46 150,97	DE0008402215
ROCHE HOLDING AG-GENUSS	CHF	345 970,92	-	308 000,43	(37 970,49)	CH0012032048
METSO OUTOTEC	EUR	93 565,17	-	108 798,23	15 233,06	FI0009014575
PINALT-PRINTEMPS	EUR	202 016,54	-	181 641,00	(20 375,54)	FR0000121485
CARL ZEISS MEDITEC AG	EUR	220 232,61	-	188 875,80	(31 356,81)	DE0005313704
FACEBOOK INC-A	USD	165 697,44	-	96 676,69	(69 020,75)	US30303M1027
SIKA AG-REG	CHF	92 956,89	-	81 719,48	(11 237,41)	CH0418792922
BRITISH PETROLEUM PLC	GBP	84 438,90	-	131 547,81	47 108,91	GB0007980591
SALMAR ASA	NOK	209 981,44	-	210 770,60	789,16	NO0010310956

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022**

(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



008483674

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

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	198 889,00	(149 440,40)	179 440,40	(19 448,60)	PTBEQKOM0019
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>198 889,00</b>	<b>(149 440,40)</b>	<b>179 440,40</b>	<b>(19 448,60)</b>	



CLASE 88.63



008483675

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483676

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

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483677

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
PRINCIPADO DE ASTURI 0,037 2022-04-15	EUR	401 281,21	(353,56)	401 444,46	163,25	ES0001380148
KINGDOM OF SPAIN 0,513 2022-03-04	EUR	4 019 800,00	(16 332,40)	4 021 157,41	1 357,41	ES0L02203047
KINGDOM OF SPAIN 0,552 2022-04-08	EUR	1 001 865,02	(254,29)	1 001 977,61	112,59	ES0L02204086
KINGDOM OF SPAIN 0,662 2022-06-10	EUR	29 093 865,20	(11 424,04)	29 090 945,30	(2 919,90)	ES0L02206107
KINGDOM OF SPAIN 0,581 2022-08-12	EUR	1 003 860,30	(245,74)	1 003 909,34	49,04	ES0L02208129
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>35 520 671,73</b>	<b>(28 610,03)</b>	<b>35 519 434,12</b>	<b>(1 237,61)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
CORES SA 1,500 2022-11-28	EUR	401 017,76	(145,75)	407 865,71	6 847,95	ES0224261042
IBERCAJA BANCO SA 2,750 2025-07-23	EUR	501 671,02	5 873,90	499 435,58	(2 235,44)	ES0244251015
GRUPO PIKOLIN 5,150 2026-12-14	EUR	200 005,00	488,23	200 761,92	756,92	ES0205072020
GRUPO PIKOLIN 4,500 2022-05-27	EUR	99 998,90	2 651,85	101 023,15	1 024,25	ES0205072012
CAIXABANK SA 1,687 2024-06-13	EUR	201 204,51	247,57	223 041,10	21 836,59	ES0840609004
CAIXABANK SA 1,500 2023-05-01	EUR	396 990,15	2 946,06	409 273,39	12 283,24	ES0205045018
ABANCA CORP BANCARIA 4,625 2025-04-07	EUR	201 800,94	6 463,67	213 683,45	11 882,51	ES0265936015
UNICAJA BANCO SA 1,218 2026-11-18	EUR	590 891,00	3 704,50	595 460,78	4 569,78	ES0880907003
UNICAJA BANCO SA 2,875 2029-11-13	EUR	902 670,00	4 998,11	911 113,89	8 443,89	ES0280907017
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>3 496 249,28</b>	<b>27 228,14</b>	<b>3 561 658,97</b>	<b>65 409,69</b>	
<b>Instrumentos del mercado monetario</b>						
UNIPER SE 0,338 2022-02-16	EUR	1 497 539,58	572,02	1 497 202,89	(336,69)	XS24242515380
VIDRALA 0,088 2022-03-11	EUR	399 679,61	66,26	399 652,71	(26,90)	ES0583746278
PRYCONSA 0,746 2022-05-10	EUR	998 299,86	237,82	998 241,89	(57,97)	ES0505451379
CAF SA 0,057 2022-01-14	EUR	200 028,67	(23,51)	199 992,44	(36,23)	ES0521975096
EUSKALTEL SA 0,010 2022-02-28	EUR	999 244,88	203,23	999 197,16	(47,72)	XS2420265196
ACCIONA SA 0,192 2022-02-22	EUR	998 951,09	454,39	998 942,87	(8,22)	XS2412584166
ACCIONA SA 49,996 2022-03-01	EUR	998 981,82	354,03	998 957,24	(24,58)	XS2417078149
<b>TOTALES Instrumentos del mercado monetario</b>		<b>6 092 725,51</b>	<b>1 864,24</b>	<b>6 092 187,20</b>	<b>(538,31)</b>	
<b>Adquisición temporal de activos con Depositario</b>						
BNP PARIBA 0,750 2022-01-03	EUR	8 000 000,00	(164,72)	8 000 000,00	-	ES00000123U9
<b>TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario</b>		<b>8 000 000,00</b>	<b>(164,72)</b>	<b>8 000 000,00</b>	<b>-</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
GREENERGY RENOVABLES	EUR	275 924,04	-	263 465,00	(12 459,04)	ES0105079000
ENDESA SA	EUR	230 539,33	-	258 802,40	28 263,07	ES0130670112
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	275 425,57	-	326 384,85	50 959,28	ES0105025003

Mutuafondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
IBERDROLA SA	EUR	335 109,02	-	375 946,74	40 837,72	ES0144580Y14
IAG SA	EUR	333 662,35	-	288 281,02	(45 381,33)	ES0177542018
<b>TOTALES admitidas cotización</b>		<b>1 450 660,31</b>	-	<b>1 512 880,01</b>	<b>62 219,70</b>	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
BANCO CAMINOS, S.A. 0,000 2022 11 17	EUR	800 000,00	-	800 000,00	-	-
<b>TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses</b>		<b>800 000,00</b>	-	<b>800 000,00</b>	-	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>55 360 306,83</b>	<b>317,63</b>	<b>55 486 160,30</b>	<b>125 853,47</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483678

Mutufondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483679

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2025-10-31	USD	632 205,13	1 039,15	641 829,88	9 624,75	USY15025AB84
UNION EUROPEA 0,000 2026-07-06	EUR	1 522 467,20	(3 263,20)	1 515 359,97	(7 107,23)	EU000A3KTGV8
CHINA GOVT INTL BOND 0,125 2026-11-12	EUR	1 285 166,06	243,28	1 289 898,03	4 731,97	XS2078532913
UNION EUROPEA 0,000 2025-11-04	EUR	246 977,46	(244,07)	244 760,26	(2 217,20)	EU000A284451
UNION EUROPEA 100,000 2030-10-04	EUR	207 342,05	(204,65)	199 694,70	(7 647,35)	EU000A283859
CHINA GOVT INTL BOND 0,000 2030-11-25	EUR	1 995 529,90	556,90	1 943 709,95	(51 819,95)	XS2259626856
TSY INFL IX N/B 0,062 2030-07-15	USD	867 559,70	29 503,82	989 751,84	122 192,14	US912828Z763
REPUBLIC OF KOREA 0,000 2025-09-16	EUR	706 238,00	(457,12)	704 398,14	(1 839,86)	XS2226969686
Letras KINGDOM OF SPAIN 0,654 2022-07-08	EUR	10 038 647,90	(4 074,88)	10 035 689,47	(2 958,43)	ES0L02207089
TSY INFL IX N/B 0,062 2031-07-15	USD	961 488,89	(3 811,26)	1 024 051,75	62 562,86	US91282CCM10
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>18 463 622,29</b>	<b>19 287,97</b>	<b>18 589 143,99</b>	<b>125 521,70</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BUREAU VERITAS SA 1,875 2024-12-06	EUR	199 998,16	2 545,46	210 239,17	10 241,01	FR0013370129
SWEDISH MATCH AB 3,875 2022-02-16	EUR	618 049,78	4 536,26	618 263,64	213,86	XS0745894138
ELECTRICITE DE FRANC 4,000 2027-10-04	EUR	538 355,00	(1 478,80)	536 720,51	(1 634,49)	FR0013367612
ELECTRICITE DE FRANC 2,625 2052-12-02	EUR	1 002 086,00	14 128,13	1 007 392,28	5 306,28	FR0014003S56
ENEL SPA 4,375 2043-09-24	USD	811 790,91	2 816,27	839 103,18	27 312,27	US29265WAA62
ENI SPA 0,790 2022-04-13	EUR	1 677 898,00	18 367,74	1 683 249,85	5 351,85	XS1394957309
LA POSTE 2,650 2025-12-01	USD	543 107,55	1 752,15	560 604,93	17 497,38	FR0013221140
PETROLEOS MEXICANOS 4,750 2029-02-26	EUR	541 103,63	28 940,35	587 249,56	46 145,93	XS1824424706
TRAFIGURA GROUP PT 2,937 2027-07-06	USD	173 286,99	2 542,68	178 892,66	5 605,67	XS23856642041
SWISS RE FINANCE LUX 4,250 2051-09-04	USD	366 085,37	4 318,92	364 210,28	(1 875,09)	XS2049422343
BAYERISCHE MOTOREN W 0,125 2022-07-13	EUR	479 174,27	199,73	480 596,06	1 421,79	XS2010445026
MSCI INC 1,937 2025-06-02	USD	1 055 713,00	2 992,43	1 135 637,69	79 924,69	US55354GAL41
BAYER AG 2,375 2025-05-12	EUR	694 629,84	11 428,30	700 461,92	5 832,08	XS2077670003
VODAFONE GROUP PLC 3,100 2027-01-04	EUR	574 946,53	8 957,23	585 089,65	10 143,12	XS1888179477
VODAFONE GROUP PLC 6,250 2024-10-03	USD	180 999,10	(392,06)	192 020,25	11 021,15	XS1888180640
INTESA SANPAOLO SPA 4,750 2024-12-17	EUR	298 638,32	591,04	325 464,39	26 826,07	XS1156024116
PROSUS NV 1,288 2029-04-13	EUR	1 422 094,23	7 595,81	1 400 377,82	(21 716,41)	XS2360853332
NISSAN MOTOR CO LTD 0,000 2023-09-15	EUR	108 675,77	317,68	111 635,15	2 959,38	XS2228676735
SOUTHERN CO/THE 1,875 2027-06-24	EUR	690 498,68	3 168,03	671 014,57	(19 484,11)	XS2387675395
TAGUS SA 0,070 2022-02-12	EUR	15 134,99	864,24	15 927,10	792,11	PTTGPCOM0000
MEDTRONIC PLC 100,000 2023-03-15	EUR	655 557,03	(624,56)	656 926,69	1 369,66	XS2240133459
REPSOL INTERNATIONAL 4,247 2053-12-11	EUR	1 509 348,62	(2 934,91)	1 565 418,03	56 069,41	XS2186001314
EUROFINS 2,875 2023-08-11	EUR	619 975,48	3 088,64	644 481,64	24 506,16	XS2051471105

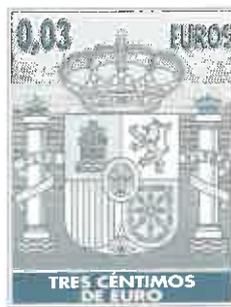
Mutuafondo Fortaleza, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
AIB GROUP PLC 2,625 2024-10-09	EUR	663 700,21	8 241,19	707 143,81	43 443,60	XS2056697951
KORIAN SA 4,125 2052-03-15	GBP	470 328,96	6 696,46	479 968,81	9 639,85	FR0014003YZ5
EUROFINS 4,875 2023-05-01	EUR	306 841,70	7 514,35	317 295,57	10 453,87	XS1224953882
SSE PLC 2,375 2022-06-16	USD	889 548,12	2 693,14	904 091,52	14 543,40	XS1572343744
LAGARDERE S.C.A. 1,750 2027-07-07	EUR	195 877,00	877,36	203 011,30	7 134,30	FR0014005SR9
LAGARDERE S.C.A. 2,125 2026-10-16	EUR	297 297,81	1 846,11	310 885,42	13 587,61	FR0013449261
CELLNEX SA 0,750 2031-11-20	EUR	572 226,00	2 594,31	587 508,20	15 282,20	XS2257580857
TIKEHAU CAPITAL SCS 2,250 2026-09-14	EUR	598 748,52	2 509,24	625 972,68	27 224,16	FR0013452893
CELLNEX TELECOM SA 1,000 2027-06-15	EUR	296 364,00	954,62	290 714,05	(5 649,95)	XS2385393405
BRITISH AMERICAN TOB 3,000 2026-09-28	EUR	852 499,58	(19 187,55)	865 028,49	12 528,91	XS2391779134
BRITISH AMERICAN TOB 3,750 2029-06-27	EUR	474 873,27	4 308,86	469 038,76	(5 834,51)	XS2391790610
EDP FINANCE BV 2,660 2022-12-23	EUR	1 015 769,87	465,13	1 011 310,94	(4 458,93)	XS0160258280
PETROFAC LTD-W/I 4,875 2026-11-16	USD	349 484,02	4 799,66	353 451,18	3 967,16	USG7052TAF87
CEPSA FINANCE 1,000 2025-01-16	EUR	703 254,48	4 122,62	714 357,19	11 102,71	XS1996435688
BASF AG 0,462 2023-03-09	USD	633 011,39	2 166,88	659 968,86	26 957,47	DE000A2BPEU0
DNO ASA 2,093 2024-05-29	USD	89 787,86	928,91	90 957,00	1 169,14	NO0010852643
DNO ASA 1,968 2026-03-09	USD	414 807,10	2 246,04	440 138,45	25 331,35	NO0011088593
ARYZTA EURO FINANCE 6,820 2022-03-28	EUR	745 549,06	183 167,22	548 805,00	(196 744,06)	XS1134780557
CPI PROPERTY GROUP 4,875 2032-08-18	EUR	316 506,93	1 406,19	308 428,96	(8 077,97)	XS2231191748
PERSHING SQUARE HOLD 1,375 2027-08-02	EUR	1 045 324,64	3 133,98	1 030 561,78	(14 762,86)	XS2392996109
TALLGRASS ENERGY PAR 3,000 2029-09-03	USD	855 550,81	20 992,68	868 160,08	12 609,27	USU8302LAK45
TOTAL SA 0,250 2022-12-02	USD	670 916,75	668,01	719 917,94	49 001,19	XS1327914062
BANK OF IRELAND PLC 2,375 2024-10-14	EUR	817 443,20	3 901,44	839 240,09	21 796,89	XS2065555562
BAYER AG 2,375 2022-10-03	EUR	723 101,52	(273,74)	725 114,53	2 013,01	DE000A14J611
AT&T CORP 2,875 2025-05-01	EUR	1 217 999,00	18 051,01	1 210 311,25	(7 687,75)	XS2114413565
AEDAS HOMES SA 2,000 2024-11-15	EUR	168 938,84	1 442,34	172 632,15	3 693,31	XS2343873597
GAZPROM PJSC 0,000 2040-01-26	EUR	1 035 255,00	32 617,40	1 017 253,42	(18 001,58)	XS22436636219
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	20 961,16	50,62	22 428,13	1 466,97	USU17185AG14
MARINE HARVEST ASA 0,537 2023-06-12	EUR	812 004,51	(250,29)	814 100,09	2 095,58	NO0010824006
BANKIA SA 1,500 2022-07-18	EUR	1 003 968,22	9 061,18	1 031 547,08	27 578,86	XS1645651909
EP INFRASTRUCTURE AS 0,000 2030-12-02	EUR	313 349,16	3 897,15	309 611,37	(3 737,79)	XS2304675791
BHARTI AIRTEL LTD 1,987 2047-03-04	USD	1 074 009,18	3 271,42	1 140 666,62	66 657,44	USV6703DAC84
VIA CELERE DESARROLL 2,625 2025-04-01	EUR	177 949,43	2 360,63	179 285,80	1 336,37	XS2321651031
SPOTIFY AB 2,232 2026-03-16	USD	508 517,84	2 831,70	518 857,49	10 339,65	US84921RAA86
NEINOR HOMES SA 2,250 2025-04-15	EUR	441 501,25	2 087,33	441 659,73	158,48	XS2332219612
PELTON INTERACTIVE 4,112 2026-02-	USD	512 978,59	2 735,89	509 967,72	(3 010,87)	US70614WAA80



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483680

Mutuafofondo Fortaleza, F.l.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
REDFIN CORP 0,250 2027-04-01	USD	310 849,00	3 727,17	280 371,33	(30 477,67)	US75737FAD06
HACIENDA INVESTMENTS 2,675 2028-02-08	USD	187 770,71	3 498,82	197 490,90	9 720,19	XS2278534099
GRENKE FINANCE PLC 3,950 2025-07-09	EUR	472 785,41	6 796,74	484 908,75	12 123,34	XS2155486942
SA GLOBAL SUKUK LTD 0,473 2024-05-17	USD	500 607,27	150,65	520 534,26	19 926,99	XS2352861574
SOFTBANK GROUP CORP 1,437 2026-10-06	EUR	519 079,00	7 020,44	494 824,12	(24 254,88)	XS2361254597
SOFTBANK GROUP CORP 1,937 2032-04-06	EUR	643 417,50	12 243,42	607 984,50	(35 433,00)	XS2362416617
VOLTA ELECTRICITY RE 0,091 2023-02-13	EUR	282 092,08	7 16,46	297 730,47	15 638,39	PTTGCSOM0007
UNICREDIT SPA 4,875 2028-02-21	EUR	219 725,14	8 877,62	235 665,88	15 940,74	XS1953271225
IVY HOLDCO LTD 2,187 2023-04-07	GBP	219 615,97	1 831,67	218 378,93	(1 237,04)	XS2329602135
POSTE ITALIANE SPA 2,625 2029-06-25	EUR	670 095,40	9 091,84	645 676,58	(24 418,82)	XS2353073161
OBRASCON HUARTE LAIN 3,300 2026-03-31	EUR	486 862,48	10 162,52	419 137,75	(67 724,73)	XS2356570239
CANARY WHARF GROUP 1,375 2028-01-24	GBP	280 940,60	1 474,48	289 095,90	8 155,30	XS2327414731
ASOS PLC 0,375 2026-04-16	GBP	513 285,25	4 506,16	517 638,52	4 353,27	XS2332692719
BAIDU INC - SPON ADR 0,812 2027-01-25	USD	274 773,81	1 403,31	274 069,06	(704,75)	US056752AV05
BANK OF IRELAND PLC 3,125 2022-09-19	GBP	747 897,20	7 542,96	778 019,19	30 121,99	XS1685476175
CPI PROPERTY GROUP 3,750 2028-04-27	EUR	823 643,75	28 676,44	785 588,37	(38 055,38)	XS2290533020
CARTESIAN RESIDENT. 0,127 2054-11-25	EUR	269 588,86	31,69	273 253,36	3 664,50	XS2014371137
AMADEUS GLOBAL TRAVE 0,013 2022-03-18	EUR	700 083,35	(11,28)	700 424,29	340,94	XS1878190757
HELLENIC PETROLEUM F 1,000 2024-10-04	EUR	305 711,55	288,73	303 359,72	(2 351,83)	XS2060691719
FFP 1,875 2026-10-30	EUR	406 056,93	141,63	413 715,24	7 658,31	FR0013457405
STRYKER CORP 0,250 2024-11-04	EUR	275 739,77	44,20	277 310,28	1 570,51	XS2087622069
APOLLO MANAGEMENT 2,475 2024-12-17	USD	58 776,01	103,33	58 527,30	(248,71)	USU0044VAF32
PARKLAND FUEL COPR 2,937 2027-07-15	USD	317 457,04	6 736,83	313 347,52	(4 109,52)	USC71968AB41
CITGO HOLDING INC 3,187 2023-06-15	USD	107 119,67	178,62	112 215,10	5 095,43	US17302XAM83
TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	177 848,67	6 099,45	179 598,81	1 750,14	XS2293733825
PINDIUDUO 100,000 2023-12-01	USD	479 789,44	7 588,12	491 098,12	11 308,68	US722304AC65
RUSSIAN RAILWAYS VIA 3,125 2027-06-23	CHF	469 916,85	7 724,19	469 772,12	(144,73)	CH1100259816
UNICREDIT SPA 3,312 2026-06-03	EUR	515 427,01	1 785,94	531 303,14	15 876,13	XS1619015719
HEIMSTADEN BOST 3,625 2026-10-13	EUR	934 644,39	7 430,31	931 963,92	(2 680,47)	XS2397251807
SHAKE SHACK INC - CL 3,032 2028-03	USD	494 991,87	2 648,06	497 141,55	2 149,68	US819047AA97
TDF INFRASTRUCTURE S 0,000 2029-12-01	EUR	299 715,00	403,78	297 657,11	(2 057,89)	FR0014006TQ7
AUSNET SERVICES 1,625 2022-09-12	EUR	907 468,00	2 768,69	905 918,72	(1 549,28)	XS2308313860
RAKUTEN GROUP INC 4,250 2027-04-22	EUR	204 145,00	5 442,88	197 710,19	(6 434,81)	XS2332889778
INTERCONTINENTAL HOT 3,750 2025-05-14	GBP	630 001,41	4 063,67	633 194,13	3 192,72	XS1275957121
ATLANTIA SPA 1,750 2027-02-01	EUR	864 356,14	19 503,98	922 565,35	58 209,21	XS1528093799
MICHELIN SA 1,156 2023-11-10	USD	658 668,49	9 849,99	731 187,30	72 518,81	FR0013309184



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483681

Mutuafofondo Fortaleza, F.I.

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



CLASE 8ª



008483682

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARKLAND CORP 2,312 2025-05-01	USD	58 584,76	285,04	58 020,83	(563,93)	USC7196GAB61
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>52 352 923,01</b>	<b>629 478,80</b>	<b>52 856 767,09</b>	<b>503 844,08</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
UNION EUROPEA 0,000 2031-07-04	EUR	1 043 966,25	258,75	1 042 863,80	(1 102,45)	EU000A3KSXE1
UNION EUROPEA 0,400 2037-02-04	EUR	571 913,10	480,90	576 103,16	4 190,06	EU000A3K4C42
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 615 879,35</b>	<b>739,65</b>	<b>1 618 966,96</b>	<b>3 087,61</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACCOR SA	EUR	343 626,45	-	311 328,35	(32 298,10)	FR0000120404
SIKA AG-REG	CHF	223 454,07	-	320 613,52	97 159,45	CH0418792922
MASTERCARD INC-A	USD	231 958,12	-	260 404,29	28 446,17	US57636Q1040
SINCH AB	SEK	205 683,89	-	230 354,39	24 670,50	SE0016101844
KKR & CO INC	USD	173 348,18	-	173 309,15	(39,03)	US48251W1045
AUTOSTRAD	EUR	295 623,66	-	309 162,96	13 539,30	IT0003506190
METSO OUTOTEC	EUR	207 929,47	-	216 761,42	8 831,95	FI0009014575
FACEBOOK INC-A	USD	165 697,44	-	254 407,21	88 709,77	US330303M1027
INFRASTRUCTURE WIRELESS ITAL	EUR	151 220,94	-	160 755,36	9 534,42	IT0005090300
BRITISH PETROLEUM PLC	EUR	265 206,79	-	302 694,44	37 487,65	GB0007980591
BARRY CALLEBAUT AG-REG	CHF	308 006,10	-	337 433,74	29 427,64	CH0009002962
COMPASS GROUP PLC	GBP	174 551,41	-	224 888,35	50 336,94	GB00BD6K4575
BIOMERIEUX SA	EUR	120 517,34	-	137 639,80	17 122,46	FR0013280286
ALLIANZ SE	EUR	278 881,19	-	275 136,25	(3 744,94)	DE0008404005
ALSTOM SA	EUR	373 180,09	-	320 067,44	(53 112,65)	FR0010220475
BNP PARIBAS SA	EUR	428 054,90	-	455 957,31	27 902,41	FR0000131104
UPM-KYMMENE OYJ	EUR	170 665,02	-	211 801,80	41 136,78	FI0009005987
ZURICH FINANCIAL UK PLC	CHF	158 812,98	-	157 440,30	(1 372,68)	CH0011075394
HANNOVER RUECK SE	EUR	284 538,82	-	305 717,35	21 178,53	DE0008402215
GOOGLE INC	USD	173 081,75	-	318 116,75	145 035,00	US02079K1079
UBISOFT ENTERTAINMENT SA	EUR	113 836,99	-	64 131,23	(49 705,76)	FR0000054470
L OREAL SA	EUR	187 560,64	-	213 061,45	25 500,81	FR0000120321
KONINKLIJKE KPN NV	EUR	204 359,39	-	232 514,10	28 154,71	NL0000009082
LVMH SE	EUR	396 721,26	-	460 918,00	64 196,74	FR0000121014
ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	243 375,41	-	294 284,40	50 908,99	GB00B03MLX29
VIVENDI SA	EUR	165 734,68	-	183 236,79	17 502,11	FR0000127771
NAVIGATOR CO SAYTHE	EUR	170 141,65	-	226 701,20	56 559,55	PTPT10AM0006
BAKKAFFROST P/F	NOK	271 203,34	-	237 074,40	(34 128,94)	FO0000000179
SALESFORCE.COM INC	USD	161 118,08	-	177 019,31	15 901,23	US79466L3024

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	208 906,33	-	346 283,00	137 376,67	NL0010273215
AKER CARBON CAPTURE AS	NOK	64 092,66	-	118 616,93	54 524,27	NO0010890304
FLUGHAFEN ZÜRICH AG-RE	CHF	202 530,27	-	225 364,30	22 834,03	CH0319416936
AKER OFFSHORE WIND HOLDING A	NOK	69 446,77	-	51 691,10	(17 755,67)	NO0010890312
ELIS SA	EUR	182 962,72	-	199 990,80	17 028,08	FR0012435121
LUNDIN MINING CORP	CAD	189 813,83	-	144 005,01	(45 808,82)	CA5503721063
LINDE PLC	EUR	174 511,64	-	246 942,00	72 430,36	IE00BZ12WP82
MARINE HARVEST ASA	NOK	248 061,18	-	243 452,80	(4 608,38)	NO0003054108
PROSUS NV	EUR	221 276,52	-	244 340,19	23 063,67	NL0013654783
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>8 209 691,97</b>	<b>-</b>	<b>9 193 617,19</b>	<b>983 925,22</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>80 642 116,62</b>	<b>649 506,42</b>	<b>82 258 495,23</b>	<b>1 616 378,61</b>	



**CLASE 8.ª**



008483683

Mutuaafondo Fortaleza, F.I.

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

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	198 889,00	(135 641,00)	161 641,00	(37 248,00)	PTBEQKOM0019
<b>TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio</b>		<b>198 889,00</b>	<b>(135 641,00)</b>	<b>161 641,00</b>	<b>(37 248,00)</b>	



CLASE 8<sup>a</sup>



008483684

Mutufondo Fortaleza, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
S P 500 50	USD	1 238 735,47	1 255 540,90	18/03/2022
EURO STOXX 50 10	EUR	4 526 852,50	4 630 500,00	18/03/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2,5% 15/08/	EUR	200 000,00	413 480,00	10/03/2022
STOXX EUROPE 600 PRICE INDEX EUR 50	EUR	47 100,00	48 650,00	18/03/2022
BUNDES OBLIGATION 0% 09/10/2026 1000	EUR	4 100 000,00	5 462 840,00	10/03/2022
NIKKEI 225 500	JPY	321 415,14	330 878,97	11/03/2022
MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	754 155,84	754 978,01	18/03/2022
BUNDESSCHATZANWEISUN 0% 15/12/2023	EUR	17 700 000,00	19 829 310,00	10/03/2022
INDICE DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 5	USD	1 259 942,48	1 274 441,51	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>30 148 201,43</b>	<b>34 000 619,39</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
SWAP 30 AÑOS EUSA30 100000	EUR	12 600 000,00	264 978,00	14/11/2024
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>12 600 000,00</b>	<b>264 978,00</b>	
<b>Permutas financieras. Derechos a recibir</b>				
CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	954 750,00	(114 209,46)	20/12/2026
CDS(026)MARKIT ITRX EUR XOVER 12/26 20/1	EUR	12 821 000,00	(1 533 678,89)	20/12/2026
CDS(026)MARKIT ITRX EUROPE 12/26 20/12/	EUR	5 050 000,00	(132 596,73)	20/12/2026
CDS(026)SPAIN CDS USD SR 5Y D14 20/12/20	USD	1 279 672,50	(35 993,59)	20/12/2025
CDS(026)KINGDOM OF SPAIN 20/06/2024	USD	1 143 350,00	(23 711,91)	20/06/2024
SWAP CER0 2,485 VTO 21042031 SLWV74HQ	USD	791 556,73	229 161,85	21/04/2031
<b>TOTALES Permutas financieras. Derechos a recibir</b>		<b>22 040 329,23</b>	<b>(1 611 028,73)</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
US TREASURY N/B 3,125% 15/11/20	USD	3 647 327,44	4 704 677,88	31/03/2022
US TREASURY N/B 2,625% 31/12/20	USD	711 928,00	767 535,13	05/04/2022
BUNDESREPUB. DEUTSCH 0% 15/02/2031	EUR	4 500 000,00	7 711 650,00	10/03/2022
SUBYACENTE EURO/GBP 125000	GBP	3 791 125,00	3 255 872,70	16/03/2022
SUBYACENTE EURO/CHF 125000	CHF	478 505,00	499 845,80	16/03/2022
BONOS Y OBLIG DEL E 0,000001% 31/10/	EUR	900 000,00	1 399 050,00	10/03/2022
US TREASURY N/B 0,75% 31/05/202	USD	8 357 015,24	10 001 580,16	5/04/2022
SUBYACENTE EURO/USD 125000	USD	12 232 200,00	13 914 660,29	16/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>34 618 100,68</b>	<b>42 254 871,96</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
EURO STOXX 50 10 Fisica	EUR	13 634 500,00	255 040,00	16/12/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>13 634 500,00</b>	<b>255 040,00</b>	



008483685

CLASE 8.ª

**Mutuafofondo Fortaleza, F.I.**

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



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



008483686

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483687

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

**Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

## **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

### **Situación del Fondo, evolución de los negocios (mercados) y evolución previsible**

#### Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

El ejercicio 2022 ha sido uno de los peores para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote del último trimestre, las bolsas cerraron el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. Pese a la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, su comportamiento en el año ha sido mejor que el del americano que, al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ha visto más penalizado por el repunte de los tipos de interés. Así, el Eurostoxx 50 cayó un 9% en el año, el S&P 500 un 18%, el MSCI Emerging Markets un 20%, y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Sin embargo, las pérdidas más significativas del ejercicio se han concentrado en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida y la correlación positiva entre deuda pública y privada explican el mal comportamiento de la renta fija. Por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se han mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado, argumentando la necesidad de una política monetaria restrictiva hasta que la inflación caiga sustancialmente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483688

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0,75% en octubre y 0,50% en noviembre. Además, endureció mucho el mensaje, adelantando que seguirá subiendo tipos a un ritmo de 50 puntos básicos por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad sugieren una desaceleración global. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (*soft landing*), en el que los bancos centrales conseguirían enfriar la economía evitando una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en las cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflactar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a medio plazo.

Todo esto es relevante, ya que al igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, un mayor nivel estructural de inflación supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483689

**Mutufondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### Decisiones generales de inversión adoptadas

Iniciamos 2022 con una visión constructiva en renta variable, pero ésta se ha vuelto más cauta como consecuencia de un menor crecimiento económico esperado y una mayor y más persistente inflación. Por zonas geográficas, hemos mantenido una sobreexposición a EE.UU frente a Europa durante la mayor parte del año. Del mismo modo, en emergentes redujimos exposición en la primera parte del año, con la venta de China y no ha sido hasta noviembre cuando nos hemos puesto más positivos. Acabamos el año con un posicionamiento en bolsa defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en bancos, principales beneficiarios de la subida de tipos de interés. También redujimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias.

En renta fija partíamos de una posición conservadora tanto en duración como en niveles de inversión de crédito y pesos en elevados en activos monetarios. Ante el fuerte repunte de tipos de interés descrito, recortamos posiciones cortas en bonos americanos, y aumentamos la duración de las carteras hasta niveles más neutrales, que hemos mantenido hasta septiembre. Desde entonces, hemos comenzado a tener más duración americana vs europea.

Desde el punto de vista de crédito, después del inicio de la guerra en Ucrania, hemos ido aumentando la exposición, acelerando las compras en septiembre, aprovechando la ampliación de diferenciales para poner a trabajar una parte de la liquidez comprando bonos corporativos, especialmente high yield y bonos híbridos. La mayor rentabilidad implícita en las carteras como consecuencia de este repunte de tipos nos permitirá mitigar mejor el impacto de futuras subidas en los mismos.

En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483690

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### Evolución previsible

En 2023, la incertidumbre sobre el crecimiento económico es incluso mayor que el año pasado, pero una vez han llegado a niveles elevados, se prevé una mayor contención en los tipos de interés. Su subida del año pasado ha mejorado sensiblemente la remuneración de los activos monetarios, por lo que esperamos que la inversión en renta fija, tanto pública como privada, aporte estabilidad en la cartera. Anticipamos, a pesar del buen arranque del ejercicio, una mayor volatilidad en renta variable debido al riesgo de revisión de beneficios, si bien es cierto que los niveles de valoración son atractivos. La buena noticia es que mientras esperamos un mejor momento de entrada, la remuneración de la liquidez es muy atractiva.

Gracias al mayor devengo, al buen comportamiento de la renta fija privada y a la menor sensibilidad a tipos, los fondos de renta fija y los mixtos más conservadores deberían ser capaces de capear la volatilidad mucho mejor que el año pasado y es difícil que no consigan tener rentabilidades positivas.

En renta variable somos positivos a medio plazo, pero a corto la competencia de la renta fija por su atractivo ratio de rentabilidad y riesgo y la previsible contracción de los beneficios empresariales nos hace ser cautos y preferir esperar correcciones para incrementar los niveles de inversión. Pese a todo hay sectores que consideramos que están atractivos, sobre todo los más sensibles a tipos, que han sufrido mucho en 2022 y debería recuperarse en un entorno de mayor estabilidad.

### **Uso de instrumentos financieros**

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



008483691

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2022**

---

### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.<sup>a</sup>



008485648

**Mutuafondo Fortaleza, F.I.**

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

Reunidos los Administradores de Mutuactivos, S.A.U., S.G.I.I.C., en fecha 27 de marzo de 2023, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular el presente documento que se compone de las cuentas anuales y el informe de gestión, correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 de Mutuafondo Fortaleza, F.I., el cual viene constituido por los documentos anexos que preceden a este escrito y se encuentran impresos en papel timbrado del Estado, según la numeración que se indica a continuación:

<u>Ejemplar</u>	<u>Documento</u>	<u>Número de folios en papel timbrado</u>
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008483643 al 008483686 Del 008483687 al 008483691
Segundo ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008483692 al 008483735 Del 008483736 al 008483740
Tercer ejemplar	Cuentas anuales Informe de gestión	Del 008483741 al 008483784 Del 008483785 al 008483789

**FIRMANTES:**

\_\_\_\_\_  
D. Juan Aznar Losada  
Presidente

\_\_\_\_\_  
D. Luis Ussia Bertrán  
Consejero Delegado

\_\_\_\_\_  
D. Rafael Arnedo Rojas  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Juan Manuel Granados Curiel  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Ernesto Mestre García  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Tristán Pasqual del Pobil Alves  
Consejero

\_\_\_\_\_  
D. Luis Bermúdez Odriozola  
Secretario Consejero

**Gestora** MUTUACTIVOS SGIIC, S.A.U.  
**Grupo Gestora** GRUPO MUTUA MADRILEÑA  
**Auditor** PricewaterhouseCoopers

**Depositarario** BNP PARIBAS SECURITIES  
**Grupo Depositarario** BNP PARIBAS  
**Rating depositario** A+

**Fondo por compartimentos** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en Pº. de la Castellana, 33 Edf. Fortuny 2º planta 28046 Madrid, o mediante correo electrónico en [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en <http://www.mutuactivos.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

#### **Dirección**

PASEO DE LA CASTELLANA, 33 EDIFICIO FORTUNY, 2º 28046 MADRID

**Correo electrónico** [clientes@mutuactivos.com](mailto:clientes@mutuactivos.com)

**Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).**

#### **INFORMACIÓN FONDO**

**Fecha de registro:** 11/04/2014

### **1. Política de inversión y divisa de denominación**

#### **Categoría**

**Tipo de Fondo:** Otros  
**Vocación Inversora:** Renta Variable Mixta Internacional  
**Perfil de riesgo:** 3, en una escala de 1 a 7.

#### **Descripción general**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

Se invertirá en renta variable un 0-50% de la exposición total (habitualmente en torno al 25% y podría superar el 50% en momentos puntuales), sin predeterminación por capitalización, distribución geográfica o sectorial, aunque cotizadas mayoritariamente en la OCDE. El resto se invertirá en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, así como bonos convertibles y/o canjeables por acciones (podrán comportarse como activos de renta variable), deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de que se produjera la contingencia, pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono, afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo), sin predeterminación por distribución sectorial o geográfica o calificación crediticia, pudiendo tener el 100% en emisiones con baja calidad (inferior a BBB- por SP o equivalente), o no calificadas. Se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en titulaciones líquidas.

Los emisores/mercados serán de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 33% de la exposición total en países emergentes. La duración media de la cartera de renta fija estará entre 0-7 años. La máxima exposición a riesgo divisa será del 50%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El índice de referencia es un índice teórico compuesto en un 25% MSCI World Net Total Return (en euros) (código Bloomberg MSDEWIN Index), confeccionado por Morgan Stanley Capital Internacional compuesto por unas 1.100 compañías de mayor capitalización de los mercados norteamericanos, europeos, japonés y asiáticos), en un 45% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7I Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un plazo de 3-5 años, y en un 30% por el índice Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return) (código Bloomberg QW7M Index), que recoge la rentabilidad de bonos de emisores de todo el mundo a un

plazo de 5-7 años. Todos los índices recogen la reinversión de los rendimientos.

Se entiende por titulaciones líquidas a aquellas que disponen de precios de mercados representativos que reflejen transacciones reales producidas entre terceros independientes. Se podrá invertir tanto en deuda subordinada Tier 1 como en Tier 2. La deuda de mayor subordinación es la calificada como Tier 1, estando la deuda Tier 2 por encima de ésta en el orden de prelación. Generalmente la deuda Tier 1 se emite a perpetuidad, con opciones de recompra para el emisor a partir de una determinada fecha.

Los bonos convertibles son instrumentos híbridos con características tanto de renta fija como variable. En caso de conversión, los gestores decidirán, en el mejor interés de los partícipes del fondo, si vender las acciones recibidas o mantenerlas en cartera. La contingencia de los bonos contingentes convertibles está ligada a que la solvencia del emisor baje de un determinado nivel. De producirse ésta, se produce o bien la conversión en acciones o bien una quita del principal, en función del tipo de bono de que se trate. Los bonos convertibles y los bonos contingentes convertibles serán líquidos con negociación (tendrán un número elevado de contribuidores ofreciendo precios en firme). La inversión en estos activos se incluye en el cómputo de los límites máximos de inversión en renta variable cuando se comportan como activos de renta variable.

### Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La operativa con derivados OTC se desarrollará con contrapartes que se encuentren bajo la supervisión de un órgano regulador de un país de la OCDE y con solvencia suficiente a juicio de la gestora. Éstas deberán aportar colaterales aptos para mitigar total o parcialmente el riesgo de contraparte. La entrega de garantías se realizará habitualmente en efectivo, admitiéndose también deuda pública de un Estado miembro de la UE con al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) por al menos dos agencias de rating (aplicando, en este último caso, los haircuts habituales de mercado). El efectivo recibido en garantía podrá ser reinvertido en activos aptos de acuerdo con la normativa vigente, siempre que sea compatible con la política de inversión del fondo. Estas inversiones podrían tener unos riesgos (riesgo de mercado, de crédito y de tipo de interés) que la gestora tratará de minimizar. La actualización de garantías con las contrapartes tendrá habitualmente una periodicidad diaria, lo que limitará el riesgo de contraparte, y con una fijación de un umbral mínimo (mientras no se supere, no se activará la liquidación correspondiente).

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye Dividendos
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
*A* MUTUAFONDO	250.791,23	298.527,97	833	910	EUR	0,00	0,00	10.000,00 Euros	NO
*D* MUTUAFONDO	6.211,39	6.311,56	155	160	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*E* MUTUAFONDO	81.911,00	86.337,82	1	1	EUR	0,00	0,00	10.000.000,00 Euros	NO
*L* MUTUAFONDO	743.944,64	798.290,63	17	18	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO
*F* FORTALEZA FI	101.277,45	101.305,95	32	33	EUR	0,00	0,00	10,00 Euros	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A* MUTUAFONDO	EUR	25.426	38.440	46.192	79.207
*D* MUTUAFONDO	EUR	598	809	678	955
*E* MUTUAFONDO	EUR	8.484	9.424	9.987	13.523
*L* MUTUAFONDO	EUR	75.701	112.804	47.645	41.616
*F* FORTALEZA FI	EUR	10.295	8.443	8.178	10.958

### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
-------	--------	---------------------	----------------	----------------	----------------

## Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
*A* MUTUAFONDO	EUR	101,3832	108,6739	105,9390	109,0039
*D* MUTUAFONDO	EUR	96,2074	103,4875	101,2368	104,5279
*E* MUTUAFONDO	EUR	103,5764	110,8030	107,7986	110,6930
*L* MUTUAFONDO	EUR	101,7566	108,9652	106,1167	109,0816
*F* FORTALEZA FI	EUR	101,6490	108,9044	106,1106	109,1232

## Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Período			Acumulada					
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
*A* MUTUAFONDO	0,33		0,33	0,65		0,65	patrimonio	al fondo	
*D* MUTUAFONDO	0,50		0,50	1,00		1,00	patrimonio	al fondo	
*E* MUTUAFONDO	0,23		0,23	0,45		0,45	patrimonio	al fondo	
*L* MUTUAFONDO	0,28		0,28	0,55		0,55	patrimonio	al fondo	
*F* FORTALEZA FI CLASE	0,30		0,30	0,60		0,60	patrimonio	al fondo	

CLASE	Comisión de depositario						Base de cálculo
	% efectivamente cobrado						
	Período			Acumulada			
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total	
*A* MUTUAFONDO			0,02			0,04	patrimonio
*D* MUTUAFONDO			0,02			0,04	patrimonio
*E* MUTUAFONDO			0,02			0,04	patrimonio
*L* MUTUAFONDO			0,02			0,04	patrimonio
*F* FORTALEZA FI CLASE			0,02			0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,36	0,12	0,45	0,57
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,14	0,07	-0,52

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual \*A\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,71	0,56	-1,38	-3,42	-2,60	2,58	-2,81	5,32	2,72

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	11/10/2022	-0,38	13/06/2022	-1,62	09/03/2020
Rentabilidad máxima (%)	0,35	11/11/2022	0,35	11/11/2022	0,53	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

## Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,21	1,80	1,95	1,22	3,12	1,91	1,19
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
VaR histórico(iii)	2,43	2,43	2,39	2,23	2,05	1,93	2,18	2,71	3,04

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

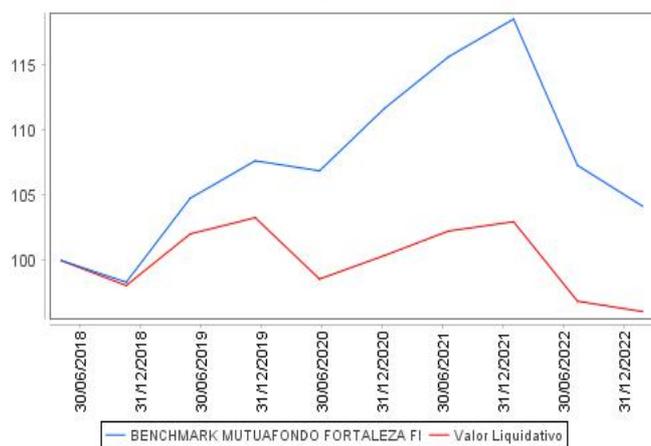
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

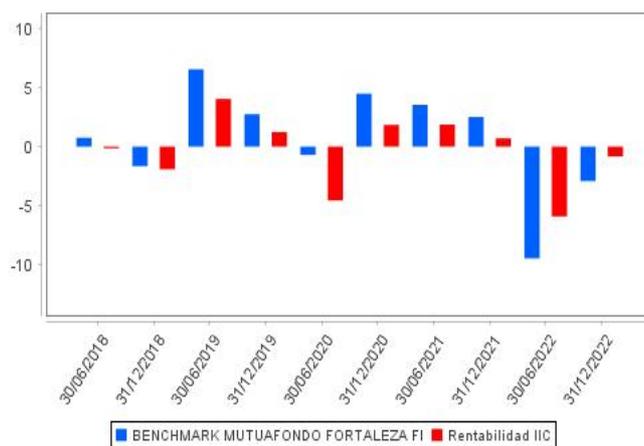
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,72	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,75	0,68	0,55

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual \*D\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-7,03	0,47	-1,46	-3,50	-2,69	2,22	-3,15	5,06	2,53

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,21	11/10/2022	-0,38	13/06/2022	-1,62	09/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,35	11/11/2022	0,35	11/11/2022	0,52	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,20	1,80	1,95	1,23	3,14	2,00	1,29
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
VaR histórico(iii)	2,48	2,48	2,44	2,28	2,10	45,54	45,57	45,57	58,08

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

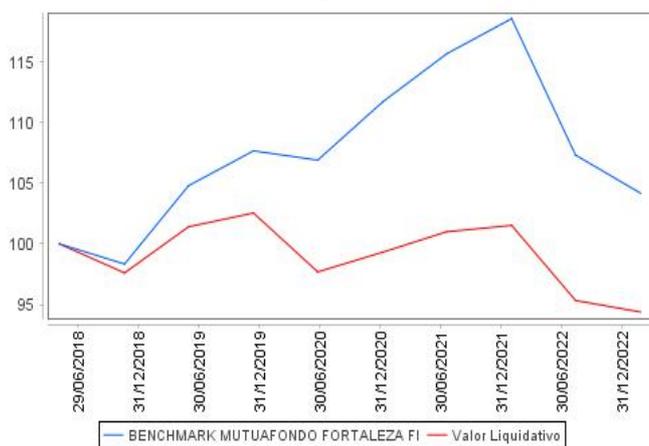
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

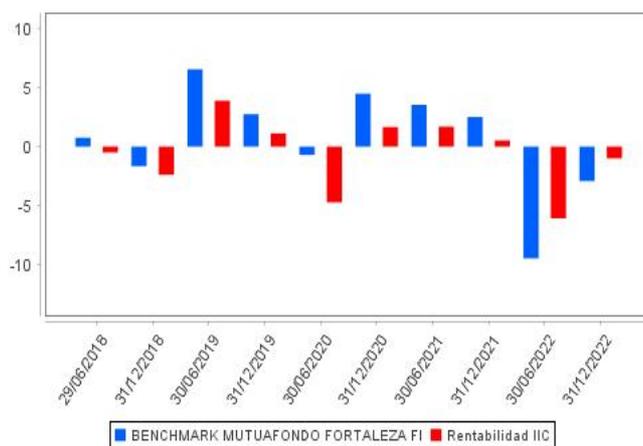
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
1,07	0,27	0,27	0,27	0,26	1,07	1,10	1,08	1,39

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### A) Individual \*E\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-6,52	0,61	-1,33	-3,37	-2,55	2,79	-2,61	5,69	3,03

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,21	11/10/2022	-0,38	13/06/2022	-1,62	09/03/2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,35	11/11/2022	0,35	11/11/2022	0,53	26/03/2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,22	1,80	1,94	1,23	3,13	2,00	1,30
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14	12,38	139,08
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39	0,16	0,15
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72	2,85	2,42
VaR histórico(iii)	2,43	2,43	2,40	2,24	2,06	1,94	2,19	2,80	3,19

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

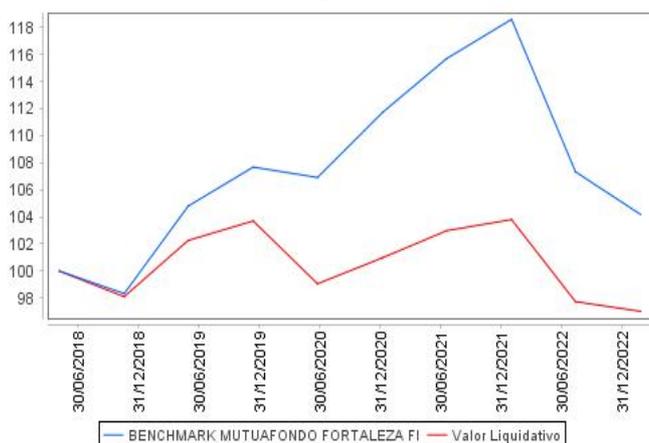
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

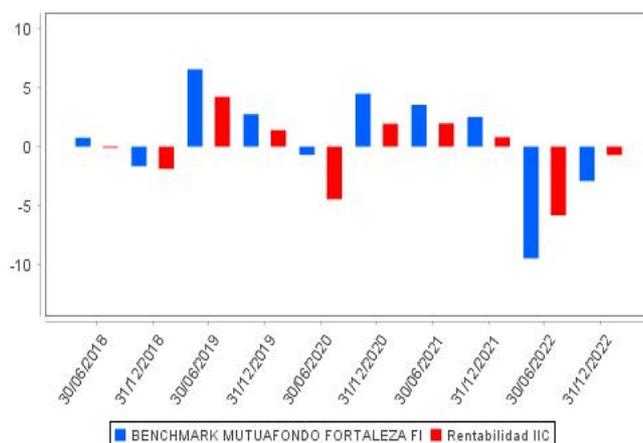
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,52	0,13	0,13	0,13	0,13	0,52	0,55	0,53	0,50

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### A) Individual \*L\* MUTUAFONDO FORTALEZA FI Divisa de denominación: EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-6,62	0,58	-1,35	-3,39	-2,58	2,68	-2,72		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,21	11/10/2022	-0,38	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,35	11/11/2022	0,35	11/11/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	1,74	2,21	1,80	1,94	1,22	3,12		
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72		
VaR histórico(iii)	2,58	2,58	2,63	2,52	2,36	2,29	2,90		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

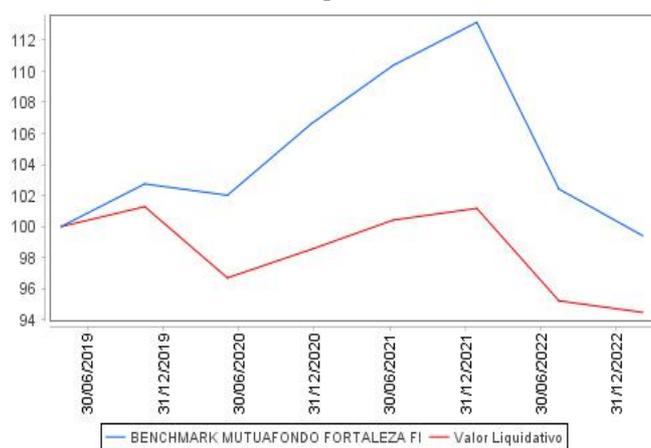
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

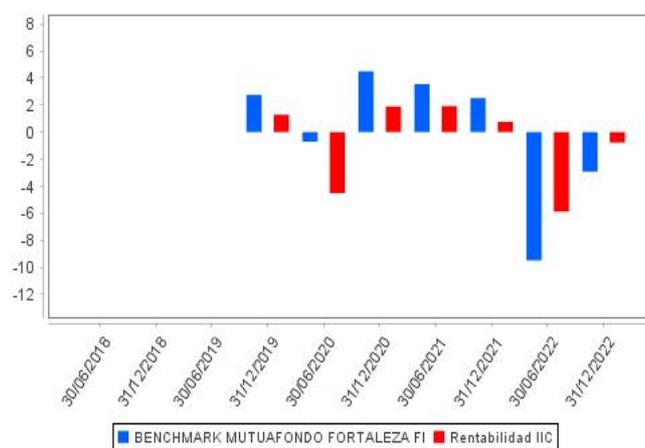
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,62	0,16	0,16	0,15	0,15	0,62	0,65	0,49	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



#### A) Individual \*F\* FORTALEZA FI CLASE UNNEFAR Divisa de denominación: EUR

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Rentabilidad</b>	-6,66	0,57	-1,36	-3,41	-2,59	2,63	-2,76		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,21	11/10/2022	-0,38	13/06/2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,35	11/11/2022	0,35	11/11/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora. Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	1,93	1,73	2,21	1,80	1,94	1,23	3,13		
Ibex-35	19,60	15,33	16,38	20,51	24,93	16,20	34,14		
Letra Tesoro 1 año	0,85	0,83	1,14	0,85	0,38	0,19	0,39		
BENCHMARK MUTUAFONDO FORTALEZA FI	6,94	7,13	6,90	8,11	5,44	3,09	7,72		
VaR histórico(iii)	2,62	2,62	2,67	2,55	2,40	2,33	3,03		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

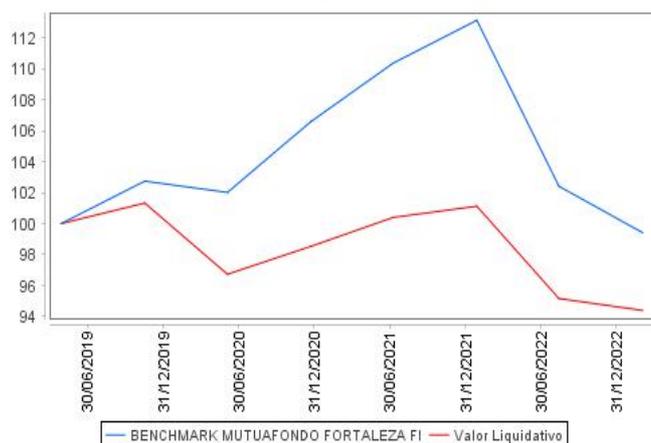
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

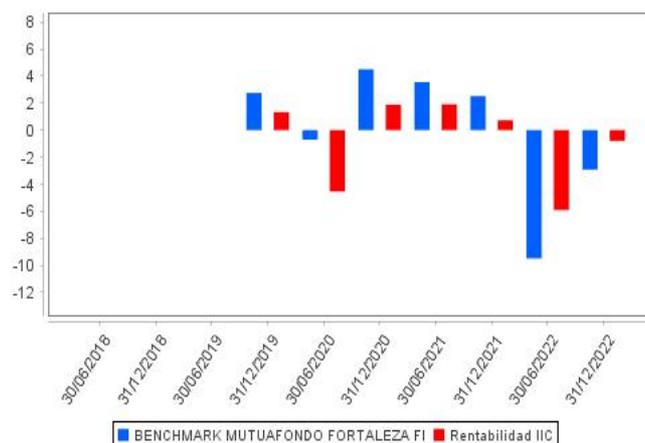
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2022	2º Trimestre 2022	1er Trimestre 2022	2021	2020	2019	2017
0,67	0,17	0,17	0,17	0,16	0,67	0,70	0,40	

Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	1.774.971	8.834	0,63
Renta Fija Internacional	76.957	488	-1,12
Renta Fija Mixta Euro	328.963	4.825	1,43
Renta Fija Mixta Internacional	760.240	7.072	1,07
Renta Variable Mixta Euro	31.069	51	0,67
Renta Variable Mixta Internacional	560.344	4.790	0,79
Renta Variable Euro	97.345	939	2,41
Renta Variable Internacional	536.698	17.544	0,27
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Global	48.571	849	-3,33
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	200.415	3.521	0,07
Renta Fija Euro Corto Plazo	1.285.446	1.947	0,68
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	110.101	3.924	-1,06
<b>Total fondos</b>	<b>5.811.120</b>	<b>54.784</b>	<b>0,65</b>

\* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	100.096	83,06	111.343	84,10
* Cartera interior	48.282	40,07	36.962	27,92
* Cartera exterior	51.407	42,66	73.632	55,62
* Intereses de la cartera de inversión	228	0,19	569	0,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	179	0,15	180	0,14
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	19.886	16,50	21.259	16,06
(+/-) RESTO	522	0,43	-214	-0,16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>120.504</b>	<b>100,00</b>	<b>132.388</b>	<b>100,00</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>132.388</b>	<b>169.920</b>	<b>169.920</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-8,80	-18,01	-27,88	-61,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-0,80	-5,96	-7,36	-89,38
(+) Rendimientos de gestión	-0,47	-5,53	-6,59	-93,34
+ Intereses	0,07	-0,01	0,05	-515,94
+ Dividendos	0,04	0,08	0,13	-59,56
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,59	-5,04	-5,11	-109,29
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	-0,28	-0,37	-81,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,84	0,69	0,02	-196,91
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,26	0,12	-0,09	-268,58
+/- Otros rendimientos	0,00	-1,09	-1,22	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,43	-0,77	-38,37
- Comisión de gestión	-0,29	-0,28	-0,57	-19,52
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	-17,35
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,12	-0,15	-83,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,54
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-86,96
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	27,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	27,71
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>120.504</b>	<b>132.388</b>	<b>120.504</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		31.921	26,49	13.002	9,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.285	2,72	3.322	2,51
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		394	0,33	803	0,60
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>35.600</b>	<b>29,54</b>	<b>17.127</b>	<b>12,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>6.489</b>	<b>5,38</b>	<b>2.792</b>	<b>2,11</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>4.000</b>	<b>3,32</b>	<b>15.700</b>	<b>11,86</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>46.089</b>	<b>38,24</b>	<b>35.619</b>	<b>26,90</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>994</b>	<b>0,82</b>	<b>695</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>994</b>	<b>0,82</b>	<b>695</b>	<b>0,53</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>1.200</b>	<b>1,00</b>	<b>800</b>	<b>0,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>48.283</b>	<b>40,06</b>	<b>37.114</b>	<b>28,03</b>
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		8.757	7,27	9.499	7,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	13.045	9,85
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		35.171	29,18	38.670	29,27
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.496	1,25	3.327	2,51
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>45.424</b>	<b>37,70</b>	<b>64.541</b>	<b>48,81</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>45.424</b>	<b>37,70</b>	<b>64.541</b>	<b>48,81</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>5.634</b>	<b>4,68</b>	<b>7.611</b>	<b>5,78</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>5.634</b>	<b>4,68</b>	<b>7.611</b>	<b>5,78</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>51.058</b>	<b>42,38</b>	<b>72.152</b>	<b>54,59</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>99.341</b>	<b>82,44</b>	<b>109.266</b>	<b>82,62</b>
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
PTBEQKOM0019 - Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 0,000 2025-12-08	EUR	179	0,15	180	0,14

Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

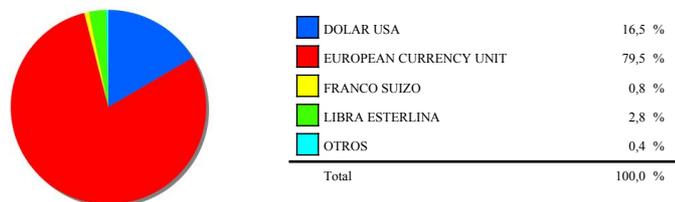
Duración en Años



Area Geográfica



Divisas



Tipo de Valor



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX	9.715	Inversión
EURO STOXX 50	Compra Opcion EURO STOXX	4.225	Inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>13.940</b>	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>13.940</b>	
EURO STOXX 50	Compra Futuro EURO STOXX	3.405	Inversión
NIKKEI 225	Compra Futuro NIKKEI 225 500 Fisica	288	Inversión
S P 500	Compra Futuro S P 500 50 Fisica	1.146	Inversión

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>4.839</b>	
SUBYACENTE EURO/CHF	Venta Futuro SUBYACENTE	507	Inversión
SUBYACENTE EURO/GBP	Venta Futuro SUBYACENTE	4.081	Inversión
SUBYACENTE EURO/USD	Venta Futuro SUBYACENTE	15.422	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>20.010</b>	
BUNDES OBLIGATION 1,3% 15/10/2027	Venta Futuro BUNDES OBLIGATION	7.200	Inversión
BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 1,25%	Compra Futuro BUNDES REPUBLIC.	500	Inversión
BUNDES REPUBLIC. DEUTSCHLAND 1,7%	Compra Futuro BUNDES REPUBLIC.	3.300	Inversión
BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,2%	Venta	21.500	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT	9.750	Inversión
INDICE ITRAXX EUR CROSSVER 5Y ITXEX538	Permutas financieras CDS(026)MARKIT	3.000	Objetivo concreto de rentabilidad
US TREASURY N/B 1,75% 31/12/2024	Venta Futuro US TREASURY N/B 1,75%	1.539	Inversión
US TREASURY N/B 2,625% 31/05/2027	Venta Futuro US TREASURY N/B	2.886	Inversión
US TREASURY N/B 4% 31/10/2029	Venta Futuro US TREASURY N/B 4%	1.347	Inversión
<b>Total otros subyacentes</b>		<b>51.022</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>75.871</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV a 10/10/2022 ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MUTUACTIVOS, S.A., S.G.I.I.C., BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, la modificación del Reglamento de Gestión de MUTUAFONDO FORTALEZA, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4738), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPAÑA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) Existe un Partícipe significativo de manera directa con un 27,86% sobre el patrimonio de la IIC y de manera indirecta un 1,63%, y otro partícipe significativo que de manera directa tiene un 27,34%.

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 861.600.000 euros, suponiendo un 695,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 834.629,14 euros, suponiendo un 0,67% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a alguna operación concreta con este depositario son 15 euros

f) Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo del depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo el importe es de 861.600.000 euros suponiendo un 695,71% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. (Dicho importe corresponde, prácticamente en su totalidad, al sumatorio de las operaciones de repo derivadas de la gestión de la liquidez de la IIC).

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 2 al 3 de agosto con una exposición del 25,22%, operación no sobrevenida.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

2022 ha sido uno de los peores años para los mercados de capitales de la historia reciente. El fuerte repunte de los tipos de interés que hemos vivido durante los últimos doce meses ha afectado negativamente a las valoraciones tanto de bolsas como de bonos.

A pesar del rebote vivido durante el último trimestre, las bolsas cierran el ejercicio con una pérdida media superior al 10%. A pesar de la mayor exposición del mercado europeo al conflicto ucraniano, lo hace mejor que el americano, que al tener un mayor perfil de crecimiento y cotizar a mayores múltiplos, se ven más penalizado por el repunte en los tipos de interés. Así, Eurostoxx 50 cae un 9% el S&P 500 un 18%, MSCI Emerging markets un 20% y Japón (Nikkei) un 7,3% en el año.

Las pérdidas más significativas se concentran en los mercados de renta fija. El brusco desplazamiento al alza en las curvas de tipos de interés, combinado con la escasa rentabilidad implícita de partida, explican el mal comportamiento de los bonos. Así, por ejemplo, el bono de gobierno americano a 10 años, cuya TIR ha pasado del 1,51% a finales de 2021 al 3,87% a cierre de 2022, acumula una pérdida del 16% durante el año, su peor resultado en cinco décadas.

En este contexto de mercado, en que prácticamente todos los activos, salvo el dólar y las materias primas, han cerrado en números rojos, ha sido prácticamente imposible evitar las pérdidas, más aún cuando los tipos de depósito en euros se ha mantenido en negativo hasta la segunda mitad del año.

La inflación y sus consecuencias siguen siendo el principal foco de debate en los mercados. Cada dato de actividad económica y cada comentario de los banqueros centrales es analizado con mucho interés por los inversores.

En el último trimestre, la Reserva Federal de EE.UU ha subido tipos en 0,75% hasta el 4,25%. En su última reunión de diciembre, apuntó a un tipo terminal más alto que lo anticipado y argumentó la necesidad de que la política monetaria siga siendo restrictiva hasta que la inflación caiga más y más sustancialmente.

El Banco Central Europeo, por su parte ha dejado los tipos en el 2% después de dos subidas de 0.75% en octubre y 0.50% en noviembre. Además endureció mucho el mensaje adelantando que seguirán subiendo tipos a un ritmo de 50 ppbb por reunión hasta que remita la inflación.

Por su parte, el Banco de Japón, que hasta ahora no había movido ficha, también sorprendió, ampliando en 25 puntos básicos el límite máximo de la banda de fluctuación del bono a 10 años, seguramente para tratar de dar soporte a un yen que se ha debilitado enormemente en tiempos recientes.

Los indicadores adelantados de actividad indican que la economía global se está desacelerando con fuerza. También lo vemos en la cotización de las materias primas y en la inversión de las curvas de tipos. El sector inmobiliario, que hasta ahora había aguantado la presión, ya empieza a mostrar síntomas de debilidad; los precios dejan de subir y la construcción de nuevas viviendas se está parando. Curiosamente, y contra todos los pronósticos, el empleo todavía aguanta, sobre todo en EE.UU., donde aún hay más de 10 millones de empleos sin cubrir.

De momento parece que el escenario central es de un aterrizaje suave (soft landing), donde los bancos centrales conseguirían enfriar la economía sin causar una recesión. Sin embargo, la historia nos dice que esto es poco probable, y que típicamente es necesaria una fuerte desaceleración para atajar una deriva inflacionaria.

En cualquier caso, seguramente el riesgo más relevante al que nos enfrentemos no sea el de entrar en una recesión, que sería transitoria, sino el de que nos encontremos ante un cambio de paradigma, en el que, el nivel de precios y los tipos de interés de equilibrio vayan a ser estructuralmente más altos en el futuro.

La reversión en la tendencia a la globalización debido a los problemas constatados en el actual modelo de cadenas de suministro y al aumento de las tensiones geopolíticas a nivel global, la mayor capacidad del factor trabajo para imponer mejoras salariales, o el incentivo para tratar de deflectar la montaña de deuda pública acumulada en los últimos años podrían ser factores inflacionarios a

medio plazo.

Todo esto es muy relevante, porque igual que la escasa inflación de los últimos 30 años ha permitido a los bancos centrales mantener los tipos de interés muy contenidos, propiciando un contexto excepcionalmente favorable para los mercados de capitales, un mayor nivel de inflación estructural supondría tipos de interés más altos, menor crecimiento económico y menores valoraciones para los activos financieros.

#### **b) Decisiones generales de inversión adoptadas.**

En renta fija, hemos aumentado la exposición a crédito, aprovechando la fuerte ampliación de diferenciales que hemos vivido en los primeros meses del año. Hasta mediados de diciembre, hemos estado con duraciones ligeramente más bajas de nuestro posicionamiento neutral, para aumentarlas en la parte final de año. Diversificamos las fuentes de duración con la compra de bono del gobierno americano, donde además vemos que el ciclo de subida de tipos está más maduro.

En renta variable hemos mantenido el posicionamiento defensivo tanto por niveles como por composición de cartera. Seguimos esperando una revisión de beneficios mayor que pueda limitar las subidas de los mercados de renta variable. Por sectores, hemos comenzado a incrementar el peso en el sector bancario, que es el principal beneficiario de la subida de tipos de interés. También reducimos la exposición a compañías cíclicas en favor de sectores con duración larga como utilities e inmobiliarias. En divisas seguimos reduciendo la exposición a dólar debido al diferente ciclo de inflación y subida de tipos existente entre EE.UU y Europa

#### **c) Índice de referencia.**

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 25% MSCI World Net Total Return (en euros), 45% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 3 to 5 Years (Total Return) y 30% Iboxx Euro Index World Wide Performance Overall 5 to 7 Years (Total Return). El índice de referencia se utiliza a efectos meramente comparativos.

#### **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El ratio de gastos soportados se situó en 0,72% en la clase A, 0,62% en la clase L, 1,07% en la D, 0,52% en la E y 0,67% en la F dentro de un nivel normal de gastos para este fondo que incluye los gastos por comisiones de gestión sobre patrimonio, depositario, de auditoría, etc. La rentabilidad neta acumulada del fondo se situó en el -6,71% para la clase A, -6,62% para la L, -7,03% para la clase D, -6,52% para la clase E y -6,66% para la F.

El total de participes en el fondo es de 1.038, el número de participes en la clase A ha disminuido en 77, la D disminuye en 5, la L disminuye en 1 y F también. La evolución del patrimonio ha sido negativa en este ejercicio disminuyendo un 33,86% en la clase A, la L cae en un 32,89%, mientras que en la D en un 26,08%, en la E la disminución es del 9,97% y la F aumentó un 21,94%.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

Los fondos de la misma categoría de renta variable mixta internacional gestionados por Mutuactivos SAU SGIIC tuvieron una rentabilidad media del 0,79% en el periodo.

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

### **a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Durante el semestre, hemos mantenido niveles de renta variable que han oscilado entre el 3% y el 8%. A lo largo del trimestre, hemos subido un 4% la exposición a renta variable, principalmente porque las opciones Put que manteníamos como cobertura, fueron perdiendo valor y dieron más exposición a mercado. Dado el perfil conservador del fondo y con el objeto de hacer una gestión de preservación de capital, en diciembre compramos un 10% nominal de opciones Put 3350 Vencimiento dic23 para mitigar los riesgos de cola de mercado.

En la cartera directa de acciones, ha habido una serie de cambios relevantes, por un lado, en el sector financiero se reemplaza BNP Paribas por un banco inglés, Natwest; por otro lado, dentro de las utilities, se reemplaza OPD Energy por Solaria. Adicionalmente se reduce el peso en petroleras, bajando la exposición en Royal Dutch Shell y BP. Los principales contribuidores a la rentabilidad del fondo son Hannover Rueck, Intensa San Paolo y Allianz. La subida de tipos vista en el ejercicio ha provocado que los valores del sector financiero hayan tenido un excelente comportamiento.

Entre los detractores Bakkafrost, Alphabet y Vonovia. Las primera cae con fuerza en el semestre por la nueva regulación noruega que gravan con un impuesto especial a los productores de salmónes. Alphabet y Vonovia sufren con la subida de las rentabilidades de los bonos al ser un activo de larga duración. En lo que respecta a la cartera de renta fija, hemos cerrado parcialmente las coberturas que manteníamos sobre el índice Itraxx Crossover (Emisiones de High Yield) a la vez que hemos vendido también bonos high yield que han tenido un buen comportamiento en el trimestre como Vodafone 3.1 03/2079, shake shark. Hemos incorporado nuevos nombres en bancos senior como Morgan Stanley 4.067% 06/28. Las coberturas de crédito high yield pasan del 16,13% del trimestre anterior al 10,58% actual. También hemos quitado las coberturas sobre crédito Investment grade Itraxx Main (5%)

La duración del fondo ha pasado de 1,02 años en el anterior trimestral a 1,14 años actual. Este cambio se ha realizado aumentando la duración a través de bono americano y reducido con duración europea. Hemos tomado beneficio en la venta de inflación americana que implementamos el trimestre anterior. La exposición a dólar se pasa del 0,69% a cierre de junio al 2,25% a 31 de diciembre. No se han realizado operaciones de préstamo de valores durante el período.

### **b) Operativa de préstamo de valores.**

N/A

### **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Se han realizado durante el trimestre operaciones de compraventa de futuros sobre índices de renta variable, renta fija, y divisas para ajustar los niveles de exposición a nuestro objetivo de asset allocation

El Grado de cobertura medio se sitúa en 98,88% y el apalancamiento medio está en el 38,92%.

### **d) Otra información sobre inversiones.**

La entidad depositaria ha remunerado los importes mantenidos en cuenta corriente en las condiciones pactadas. El resto de los recursos que componen la liquidez han sido invertidos en operaciones con pacto de recompra diaria, con una remuneración media del 0,12%.

Activos en situación de litigio: BESPL 2,63% 05/08/17 a la espera de la resolución del litigio iniciado junto con Pimco y Blackrock y del que se encargó Clifford Chance.

Duración sobre patrimonio al final del periodo: 1,14 años

Tir sobre patrimonio al final del periodo: 3,07%

Inversiones en otros fondos: N/A

Inversiones clasificadas como 48.1.j: N/A

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

La volatilidad indica si históricamente los valores liquidativos del fondo han experimentado variaciones importantes o si por el contrario han evolucionado de manera estable. Un fondo muy volátil tiene un riesgo implícito mayor. Por ello, es una medida de la frecuencia e intensidad de los cambios en el valor liquidativo.

La volatilidad anual del fondo se ha situado en el 1,74% para la clase A, 1,74 % para la clase L, 1,74% para la clase D, 1,74% para la clase E y 1,73% para la clase UNNEFAR; aumentando para todas las clases respecto al trimestre anterior. El nivel actual de volatilidad anual del fondo se encuentra en niveles inferiores en comparación con la volatilidad anual del Ibex 35, que se situó en el 15,33% y con su benchmark (7,13%). Sin embargo, se encuentra por encima de la volatilidad anual de la Letra del Tesoro con vencimiento a un año, que se situó en el 0,83%.

El VaR histórico, que es el método utilizado para medir el riesgo global del fondo, indica la pérdida esperada del fondo con un nivel de confianza del 99% en un plazo de un mes, teniendo en cuenta la composición actual del fondo y el comportamiento reciente del mercado. El VaR del fondo se ha situado este último trimestre en un 2,43%, 2,58%, 2,48%, 2,43% y 2,62% respectivamente para las clases A, L, D, E y UNNEFAR aumentando respecto al trimestre anterior.

Durante el segundo semestre se ha intercambiado colateral en 14 ocasiones con BNP y JP Morgan. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,20% del patrimonio del fondo. En el caso de JP Morgan se ha intercambiado colateral en 10 ocasión. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,21% del patrimonio del fondo

En el caso de BNP Paribas se ha intercambiado colateral en 4 ocasiones. La cuantía de los colaterales entregados y/o recibidos han representado en media el 0,17% del patrimonio del fondo. A cierre del semestre hay 10.000 ? entregados como colateral. Todos los colaterales se han realizado en cash euro.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso, desarrollada en la sección 1ª del capítulo II de la Circular6/2010 de la CNMV.

Dentro de este cálculo no se consideran las operaciones a plazo que correspondan a la operativa habitual de contado del mercado en el que se realicen, aquellas en las que el diferimiento de la adquisición sea forzoso, las permutas de retorno total, ni las estrategias de gestión con derivados en las que no se genere una exposición adicional. La operativa con instrumentos derivados pueden comportar riesgos de mercado y contrapartida. Al final del trimestre, el porcentaje de instrumentos derivados medidos por la metodología del compromiso sobre el patrimonio de la IIC es 31,91%.

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La sociedad gestora cuenta con una Política de Implicación que puede ser consultada en todo momento en su página web [www.mutuactivos.com](http://www.mutuactivos.com). En dicha política se describen los criterios para el ejercicio de los derechos de voto inherentes a los valores, por lo que siempre se emiten los votos en el sentido que permita optimizar la rentabilidad y la contención de los riesgos de las inversiones.

En caso de invertir en sociedades cotizadas españolas en las que se tenga una participación conjunta (incluyendo todos los vehículos y carteras gestionadas) de al menos el 1% del capital y una antigüedad superior a doce (12) meses, la sociedad gestora estará obligada a ejercer el derecho de voto en las juntas generales.

Durante el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha superado los umbrales del párrafo anterior en Grenergy Renovables, S.A., acudiendo a la Junta General y votando a favor en todos los puntos del orden del día. Adicionalmente, se ha asistido y votado a favor de todos los puntos del orden del día en la junta de accionistas de Iberdrola.

Por último, se ha asistido y votado a favor de determinados puntos del orden del día y en contra o abstenido de otros en la junta de accionistas de Merlin Properties. En general, el voto ha sido a favor de aquellos puntos del orden del día que se han considerado beneficiosos (o no desfavorables) para los intereses de las IICs y en contra o abstención en los puntos del orden del día en que se ha considerado que no era así (por ejemplo, ampliaciones de capital).

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

Ha existido una superación límite agregado del 20% de exposición a una única entidad (inversión directa + inversión a través de derivados + inversión en depósitos o cuentas corrientes). Estas incidencias se han producido por superar el saldo en cuenta corriente el 20% del patrimonio del fondo, del 2 al 3 de agosto con una exposición del 25,22%, operación no sobrevenida.

Las inversiones de los fondos serán siempre inversiones puramente financieras. En ningún caso se realizarán operaciones estratégicas con el objetivo de controlar o influir en el control de la gestión de entidad alguna. Las inversiones de los fondos se dirigirán a aquellas entidades en las que existan expectativas de obtención de rentabilidades positivas y confianza en su equipo gestor. Como norma, Mutuactivos apoyará las decisiones propuestas por los equipos gestores de las entidades en que invierta, y en el excepcional supuesto de tomar una posición contraria, el Comité de Inversiones deberá validar tal decisión.

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

El fondo ha soportado gastos derivados del servicio de análisis financiero, los cuales se han periodificado durante todo el año como gasto, recogiéndose dentro del ratio de gastos y del cálculo del valor liquidativo. La sociedad gestora cuenta con una Política de recepción de Análisis Financiero y un procedimiento de selección de intermediarios financieros y de asignación de los gastos a los distintos fondos, que garantizan que los análisis utilizados se adecúan a la vocación de inversión del fondo y contribuyen

significativamente tanto a la selección de los valores que componen la cartera del fondo como a la estructuración global de la composición del mismo por tipo de activo, geografías y/o sectores, en su caso, con lo que se mejora la gestión del fondo. La asignación del gasto a cada fondo se realiza en función de uso de cada tipo de análisis que hacen los diferentes equipos de inversiones.

En el ejercicio 2022, la sociedad gestora ha utilizado en total los servicios de análisis de 38 entidades locales e internacionales, para la gestión de todos sus vehículos que incluyen todas las tipologías de análisis recibido (renta variable, renta fija, asset allocation, etc), siendo los principales: Morgan Stanley, UBS, BBVA, Kepler, Bernstein y Citi Bank. Así mismo, durante este mismo ejercicio el importe soportado por el fondo correspondiente a gastos de análisis ha ascendido a 34.039,90 euros. Para el ejercicio 2022, la sociedad gestora parte de un presupuesto similar al del ejercicio anterior, y la asignación entre los diferentes vehículos y fondos de inversión gestionados se revisa periódicamente.

#### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

#### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

El foco de atención en los últimos meses ha sido la subida de inflación y de tipos de interés. Para los próximos meses, este foco se moverá hacia el crecimiento y existe el riesgo de recesión en la principales áreas: Europa y EE.UU

Los Bancos Centrales van a mantener una política monetaria restrictiva hasta combatir la inflación aunque es probable que en 2023 se pare el ciclo de subidas de tipos. Con todo ello, vemos unos tipos a largo plazo más contenidos que en trimestres anteriores.

En Europa, el ciclo de inflación va por detrás de EE.UU y tardará algo más de tiempo en remitir. La reapertura en China y el invierno tan suave ayudan a rebajar el pesimismo en el crecimiento europeo. En este escenario, el diferencial de tipos y crecimiento del dólar frente al resto del mundo hace que la tendencia de depreciación de la moneda siga su curso en 2023. Esto atrae capitales a otras zonas, siendo las más beneficiadas los países emergentes y Europa.

En renta variable, el aspecto más positivo es el de valoración, sin embargo, el atractivo de otros activos como bonos y crédito limitarán las revalorizaciones de los índices. En este entorno seguiremos con compañías con capacidad de subir precios y de calidad, a pesar de que en algunos casos suelen ser más sensibles a la subida de tipos por tener un mayor perfil.

#### **10. Información sobre la política de remuneración.**

INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS Y PRÁCTICAS REMUNERATIVAS DE MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C. 2022  
MUTUACTIVOS S.A.U., S.G.I.I.C., (en adelante, la Sociedad) cuenta con una Política de Retribuciones compatible con una adecuada y eficaz gestión del riesgo derivado de la actividad de la Sociedad y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen el nivel de riesgo tolerado por el Consejo de Administración o que puedan llevar a las diferentes personas bajo el ámbito de aplicación de la citada Política a favorecer sus propios intereses o los intereses de la Sociedad en posible detrimento de algún cliente o de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

La definición y aplicación de la Política de Retribuciones de la Sociedad, previa consulta a la Unidad de Cumplimiento Normativo, corresponde al Consejo de Administración, que establece y aprueba los diferentes sistemas retributivos, así como la remuneración variable y los incentivos del personal. El Consejo de Administración lleva a cabo un seguimiento periódico de la efectiva aplicación de la mencionada Política, así como de su adecuación al marco normativo vigente en cada momento. Por su parte, la Alta Dirección de la Sociedad es responsable de la aplicación de la Política de Retribuciones y del control de los riesgos asociados a un incumplimiento de la misma.

Al menos una vez al año se realiza una Evaluación del Desempeño a cada empleado. Sobre el resultado de la misma, se aplica el incremento salarial. Asimismo, se lleva a cabo el proceso de valoración y nivel de consecución de los objetivos de compañía, los objetivos de departamento y los objetivos individuales del empleado alcanzados.

La Política de Retribuciones de la Sociedad se compone de una parte fija y otra variable (parte de la cual puede llegar a ser plurianual) en función del nivel de cumplimiento de los objetivos de compañía, de departamento e individuales de cada empleado, en aras a incentivar a todo el personal en el desempeño de sus funciones y alinearlos con los objetivos de la propia Sociedad. La retribución total en el ejercicio 2022 ha sido la siguiente:

##### 1) Datos cuantitativos

Remuneración Fija, 5.079.497,78 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 1.325.600,28 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 2.341.689,33 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Variable 2.374.171,56 euros, N° empleados a 31.12.2022, 64.

Altos cargos 728.774,10 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 1.203.913,22 euros, N° empleados a 31.12.2022, 28.

Remuneración Total 7.453.669,34 euros, N° empleados a 31.12.2022, 65.

Altos cargos 2.054.374,38 euros, N° empleados a 31.12.2022, 8.

Empleados incidencia perfil riesgo 3.545.602,55 euros, N° empleados a 31.12.2022 28.

No existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones gestión.

Remuneración de altos cargos:

El importe fijo pagado ha sido de 1.325.600,28 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 728.774,10 euros, para ocho (8) personas.

Empleados cuya actuación tiene una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC:

El importe fijo pagado ha sido de 2.341.689,33 euros y el importe estimado para la remuneración variable es de 1.203.913,22 euros, para veintiocho (28) personas.

##### 2) Contenido Cualitativo

Remuneración Fija

La retribución fija está en consonancia con el mercado, la formación, la experiencia profesional, el nivel de responsabilidad y la

trayectoria de cada empleado, y garantiza, en todo momento, una adecuada equidad interna, y el mínimo que legal o estatutariamente corresponda. Anualmente, la Dirección del Área de Personas elabora una propuesta con las directrices y el sistema para aplicar la revisión de la retribución fija de la plantilla, excepto la de la Alta Dirección. Esta propuesta se eleva al Órgano de Administración, por parte de la Subdirección General de Medios, para su aprobación. En la revisión de la retribución fija de cada empleado aplican, en su caso, indicadores de productividad del negocio, el resultado de su evaluación del desempeño, la equidad interna, etc.

#### Remuneración Variable

La retribución variable anual se devenga en el año natural, esto es, entre el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre, aunque en su componente de objetivos individuales o grupales distintos de los de compañía, también podrá devengarse y liquidarse en períodos o fracciones de tiempo inferiores al año, en aquellos casos donde la naturaleza y funciones del puesto así lo aconsejen, como por ejemplo en meses, trimestres o cuatrimestres, etc. La retribución variable anual consiste, con carácter general, en un porcentaje fijo sobre el salario bruto anual del empleado. Para cada nivel profesional se establece un porcentaje fijo de referencia.

La cuantía de la retribución variable se establece en función del grado de cumplimiento de los objetivos fijados, según el sistema aplicable. Habrá ejercicios en los que podrá no devengarse retribución variable alguna si el grado de cumplimiento de los objetivos estuviese por debajo de los niveles mínimos establecidos. La retribución variable anual está ligada a la consecución de los siguientes parámetros:

i. Objetivos Generales: Indicadores de negocio de Mutactivos.

ii. Objetivos Transversales: Proyectos transversales críticos para la compañía (solo dirección y gerencia)

iii. Objetivos de Departamento: Objetivos compartidos para una misma área / equipo.

Objetivos de Puesto: Específicos para cada profesional. La ponderación de estos objetivos es diferente para cada nivel profesional, teniendo más peso los de Compañía cuanto más alto es el nivel profesional de los empleados. Los objetivos están definidos de manera clara y sin ambigüedades. Para cada objetivo se definen los siguientes niveles de consecución: excelente, alcanzado, parcialmente alcanzado y no alcanzado. El nivel de Alcanzado se determina con carácter general en virtud del Presupuesto Anual. La consecución de cada nivel viene claramente determinada por un intervalo, constituido por un valor mínimo y un valor máximo.

El resultado alcanzado por los Objetivos de Compañía se presenta por la Subdirección General de Medios al Consejo de Administración del mes de enero para su conocimiento y aprobación. A dicha presentación se acompaña la opinión de Auditoría Interna sobre el cumplimiento de las reglas de cálculo establecidas.

#### Remuneración Variable Plurianual

Los planes de retribución variable plurianuales tienen carácter extraordinario y se implantan por la exclusiva voluntad unilateral de los órganos de administración de la Sociedad, extinguiéndose automáticamente una vez transcurrido el período de tiempo para el cual se implantan.

La duración de los Planes de Retribución variable plurianuales se extiende, en la medida de lo posible, durante el mismo período temporal del Plan Estratégico. Los objetivos de cada Plan de Retribución variable plurianual, son acordes con los que estén marcados en el correspondiente Plan Estratégico de la Sociedad o la marcha del negocio correspondiente. Toda la información relevante sobre el sistema de retribución variable plurianual es comunicada de manera personal e individual a los empleados de la entidad afectados. El pago de una parte sustancial del componente variable de la remuneración plurianual vinculada al cumplimiento de los objetivos y fines del Plan Estratégico incluye, para las personas que dirijan de manera efectiva la empresa, desempeñen las funciones fundamentales o cuyas actividades profesionales incidan de forma significativa en el perfil de riesgo de la Sociedad, un componente diferido. El período de diferimiento es como mínimo de tres años. La retribución variable diferida que se encuentre pendiente de abono a los empleados es objeto de reducción si, durante el período hasta su consolidación, concurre alguna de las siguientes circunstancias:

i. Una reformulación de cuentas anuales que no provenga de cambio normativo y siempre que, de acuerdo con la citada reformulación, resultase una retribución variable a liquidar inferior a la inicialmente devengada o no hubiera procedido el pago de retribución alguna de acuerdo con el sistema de retribución variable aplicable.

ii. Si se produce alguna de las siguientes circunstancias:

Una actuación fraudulenta por parte del empleado.

El acaecimiento de circunstancias que determinasen el despido disciplinario precedente.

Que el empleado haya causado un daño grave a la Sociedad, interviniendo culpa o negligencia.

Que el empleado haya sido sancionado por un incumplimiento grave o doloso de alguna de las normas legalmente establecidas, normas internas o el Código de Conducta.

Las Condiciones específicas de aplicación del plan de retribución variable plurianual se plasman en un reglamento. La consecución de los objetivos de negocio del Plan, así como el detalle de los mismos, vienen reflejados en el anexo de la carta de adhesión que firman los empleados y determinan la cuantía máxima a percibir.

La cuantía a percibir por el participante se abonará de la siguiente forma y plazos:

1/3 en nómina, a percibir en los meses siguientes a finalizar el período de medición del Plan.

2/3 restantes, se percibirán de manera diferida, en nómina una vez transcurridos tres años completos desde la finalización del período de medición del Plan.

Es condición necesaria para la percepción del mismo que el Consejo de Administración de la Sociedad haya ratificado el grado de cumplimiento de los objetivos del Plan, así como estar de alta en la Sociedad en el momento del abono en nómina o en el momento del abono diferido excepto en los supuestos recogidos expresamente en el reglamento.

#### 3) Datos adicionales sobre la remuneración

En el momento actual algunas funciones de control interno están externalizadas en otras entidades del Grupo Mutua Madrileña, desempeñándose las mismas por los correspondientes departamentos adscritos a funciones de auditoría interna y gestión de riesgos. El componente fijo tiene un peso predominante en la retribución que percibe el personal que desarrolla dichas tareas. El personal que ejerce dichas funciones de control interno es independiente de las unidades de negocio que supervisa. No existe relación entre la retribución de dichas personas, que son evaluadas a nivel de las entidades con las que mantienen relación laboral, y los resultados obtenidos y los riesgos asumidos por la Sociedad.

Adicionalmente, la política retributiva aplicable a las personas que desarrollan la función de cumplimiento normativo dentro de la sociedad, tiene las siguientes características:

Un mayor peso del componente fijo frente al componente variable

Independencia de los criterios de evaluación frente a las unidades de negocio que supervisan.

En la retribución variable, se establece un peso predominante de los objetivos vinculados a sus funciones.

La política de pensiones de la Sociedad es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, los intereses a largo plazo de la Sociedad y de las IIC gestionadas. Durante el ejercicio 2022, el Consejo de Administración de la Sociedad, aprobó la modificación de la Política de Retribuciones, para adaptarla a cambios normativos.

## **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).**

No aplicable.