

FONEMPORIUM, F.I.

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Popular Gestión Privada, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. (Sociedad Unipersonal):

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Fonemporium, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Pedro Barrio Luis

17 de abril de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/04740
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



OM0820564

Fonemporium, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 216 898,86	8 518 763,24
Deudores	30 837,79	12 584,37
Cartera de inversiones financieras	11 202 945,22	8 134 925,26
Cartera interior	3 448 741,40	4 608 829,66
Valores representativos de deuda	895 834,89	2 622 565,70
Instrumentos de patrimonio	1 076 602,23	346 985,09
Instituciones de Inversión Colectiva	675 443,01	1 389 263,22
Depósitos en Entidades de Crédito	800 861,27	250 015,65
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 730 803,24	3 481 097,60
Valores representativos de deuda	1 372 018,18	203 476,00
Instrumentos de patrimonio	504 590,12	608 538,84
Instituciones de Inversión Colectiva	5 854 194,94	2 669 082,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	23 400,58	44 998,00
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	983 115,85	371 253,61
TOTAL ACTIVO	12 216 898,86	8 518 763,24

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



OM0820565

Fonemporium, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 178 031,23	8 481 603,44
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 178 031,23	8 481 603,44
Capital	-	-
Partícipes	(5 194 064,82)	(9 055 934,10)
Prima de emisión	-	-
Reservas	199 719,21	199 719,21
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	16 996 716,64	16 996 716,64
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	175 660,20	341 101,69
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	38 867,63	37 159,80
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	38 867,63	37 159,80
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 216 898,86	8 518 763,24
CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	-

Las Notas 1 a 10, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.^a



0M0820566

Fonemporium, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013

(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(141 542,56)	(81 785,42)
Comisión de gestión	(128 951,16)	(73 298,81)
Comisión de depositario	(7 873,82)	(4 612,96)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(4 717,58)	(3 873,65)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(141 542,56)	(81 785,42)
Ingresos financieros	222 984,55	125 692,02
Gastos financieros	(3 344,48)	(3 266,99)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(94 208,80)	127 484,82
Por operaciones de la cartera interior	(233 624,24)	87 624,67
Por operaciones de la cartera exterior	139 415,44	39 860,15
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 387,36	(3 707,77)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	188 158,49	180 130,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	99 218,27	39 627,49
Resultados por operaciones de la cartera exterior	112 640,22	140 503,00
Resultados por operaciones con derivados	(23 700,00)	-
Otros	-	-
Resultado financiero	318 977,12	426 332,57
Resultado antes de impuestos	177 434,56	344 547,15
Impuesto sobre beneficios	(1 774,36)	(3 445,46)
RESULTADO DEL EJERCICIO	175 660,20	341 101,69

Las Notas 1 a 10, 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 2014.

Fonemporium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	175 660,20
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	175 660,20

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(9 055 934,10)	199 719,21	16 996 716,64	341 101,69	-	-	8 481 603,44
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(9 055 934,10)	199 719,21	16 996 716,64	341 101,69	-	-	8 481 603,44
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	175 660,20	-	-	175 660,20
Aplicación del resultado del ejercicio	341 101,69	-	-	(341 101,69)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	4 332 084,38	-	-	-	-	-	4 332 084,38
Reembolsos	(811 316,79)	-	-	-	-	-	(811 316,79)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(5 194 064,82)	199 719,21	16 996 716,64	175 660,20	-	-	12 178 031,23

Las Notas 1 a 10, 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 2014.



CLASE 8.ª



0M0820567

Fonemporium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	341 101,69
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	341 101,69

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(14 634 250,00)	199 719,21	17 477 809,82	184 890,28	-	-	3 228 169,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(14 634 250,00)	199 719,21	17 477 809,82	184 890,28	-	-	3 228 169,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	184 890,28	-	-	341 101,69 (184 890,28)	-	-	341 101,69
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 636 463,86	-	-	-	-	-	5 636 463,86
Reembolsos	(724 131,42)	-	-	-	-	-	(724 131,42)
Otras variaciones del patrimonio	481 093,18	-	(481 093,18)	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(9 055 934,10)	199 719,21	16 996 716,64	341 101,69	-	-	8 481 603,44



CLASE 8.^a



0M0820568



CLASE 8.^a



0M0820569

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fonemporium, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 5 de octubre de 1990. Con fecha 6 de marzo de 2013, se produjo la inscripción en el Registro Mercantil del cambio de domicilio social de Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A., y por tanto el domicilio social del Fondo, pasando a estar ubicado en C/ José Ortega y Gasset 29, Madrid. Dicho cambio fue aprobado por el Consejo de Administración de Popular Gestión Privada S.G.I.I.C., S.A. el 27 de diciembre de 2012.

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 20 de diciembre de 1990 con el número 205, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 100% por Popular Banca Privada, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo RBC Investor Services España, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M0820570

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- 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, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

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



CLASE 8.^a



0M0820571

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

De acuerdo con el folleto y la normativa aplicable a los fondos de inversión la Sociedad gestora puede percibir una comisión máxima de 1,35% sobre el patrimonio y 9% sobre los rendimientos del Fondo. Durante el ejercicio 2013 y hasta el 17 de mayo de 2013 la comisión de gestión sobre el patrimonio fue del 0,61%, fecha en fecha en la que paso a ser del 1,15% sobre el patrimonio y del 5% sobre los rendimientos íntegros.

Igualmente el Folleto informativo y otra documentación legal del Fondo establecen una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,2% anual del patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2013 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

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.

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

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



CLASE 8.^a



0M0820572

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.^a



0M0820573

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

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 2014 y 2013.

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



CLASE 8.^a



OM0820574

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0820575

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0820576

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0M0820577

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a



0M0820578

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 no existen en la cartera operaciones con derivados.



CLASE 8.^a



0M0820579

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.ª



0M0820580

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

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 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	30 837,79	12 244,17
Operaciones pendientes de liquidar	-	340,20
	<u>30 837,79</u>	<u>12 584,37</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	12 162,27	13 737,85
Operaciones pendientes de liquidar	999,91	-
Otros	25 705,45	23 421,95
	<u>38 867,63</u>	<u>37 159,80</u>



CLASE 8.^a



OM0820581

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas a partícipes	10 387,91	10 292,39
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 774,36	3 445,46
	12 162,27	13 737,85

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
Cartera interior	3 448 741,40	4 608 829,66
Valores representativos de deuda	895 834,89	2 622 565,70
Instrumentos de patrimonio	1 076 602,23	346 985,09
Instituciones de Inversión Colectiva	675 443,01	1 389 263,22
Depósitos en Entidades de Crédito	800 861,27	250 015,65
Cartera exterior	7 730 803,24	3 481 097,60
Valores representativos de deuda	1 372 018,18	203 476,00
Instrumentos de patrimonio	504 590,12	608 538,84
Instituciones de Inversión Colectiva	5 854 194,94	2 669 082,76
Intereses de la cartera de inversión	23 400,58	44 998,00
	11 202 945,22	8 134 925,26

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

CLASE 8.^a

0M0820582

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR, F.I.	25 377,946	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR, F.I.	21 514,170	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES (EUR), F.I.	21 842,690	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STR GLBL SLCTR ORDI SHR II "O", F.I.	30 998,410	Popular Banca Privada, S.A.
SG OBLIG CORPORATE 1-3 "I" (EUR) ACC, F.I.	268,633	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C", F.I.	1 813,863	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTISTOCK ABS RET EUR EQ "C", F.I.	1 923,920	Popular Banca Privada, S.A.
JULIUSBAER LOCAL EMERGING BOND "C", F.I.	2 559,480	Popular Banca Privada, S.A.
ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD, F.I.	596,998	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD, F.I.	3 458,808	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C", F.I.	3 706,140	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	113,259	Popular Banca Privada, S.A.
ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I", F.I.	127,930	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A", F.I.	7 354,446	Popular Banca Privada, S.A.

Al 31 de diciembre de 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en RBC Investor Services España, S.A., excepto depósitos con entidades financieras distintas del depositario y los títulos que se indican a continuación:

Descripción del Valor	Nº de Títulos	Depositario
M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR, F.I.	13 454,759	Popular Banca Privada, S.A.
GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR, F.I.	8 036,480	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C" USD, F.I.	5 053,910	Popular Banca Privada, S.A.
DWS INVEST CONVERTIBLES "FC" EUR, F.I.	2 037,212	Popular Banca Privada, S.A.
JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C", F.I.	1 813,863	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I", F.I.	674,437	Popular Banca Privada, S.A.
ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD, F.I.	596,998	Popular Banca Privada, S.A.
AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD, F.I.	2 162,460	Popular Banca Privada, S.A.
SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C", F.I.	1 000,840	Popular Banca Privada, S.A.
ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT", F.I.	113,259	Popular Banca Privada, S.A.
AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD, F.I.	1 592,467	Popular Banca Privada, S.A.
FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR, F.I.	11 047,950	Popular Banca Privada, S.A.
ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I", F.I.	127,930	Popular Banca Privada, S.A.
EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A", F.I.	15 256,408	Popular Banca Privada, S.A.



CLASE 8.^a



0M0820583

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por la Sociedad en el Depositario remuneradas a un tipo de interés que se ha calculado en base al Eonia mensual, menos 0,25%.

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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 178 031,23</u>	<u>8 481 603,44</u>
Número de participaciones emitidas	<u>599 772,53</u>	<u>425 687,14</u>
Valor liquidativo por participación	<u>20,30</u>	<u>19,92</u>
Número de partícipes	<u>187</u>	<u>172</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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.

Durante el ejercicio 2013 se ha procedido a reclasificar el resultado generado desde el ejercicio 2008 al 2011 desde el epígrafe "Resultado de ejercicios anteriores" al epígrafe de "Partícipes" de acuerdo con la normativa en vigor. Dicha reclasificación no tiene impacto alguno en el Patrimonio atribuido a partícipes, ni en el valor liquidativo del Fondo



CLASE 8.^a



0M0820584

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 20,96% y el 29,53%, 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 Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.ª



0M0820585

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresada en euros)

10. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

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

CLASE 8.^a

0M0820586

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.13 2019-1	EUR	99 534,00	494,86	106 472,00	6 938,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.50 2017-02-01	EUR	304 461,00	7 047,95	306 900,00	2 439,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	203 951,00	3 576,03	204 508,00	557,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		607 946,00	11 118,84	617 880,00	9 934,00
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2015-11-18	EUR	277 970,33	210,77	277 954,89	(15,44)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		277 970,33	210,77	277 954,89	(15,44)
Acciones admitidas cotización					
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	400 710,53	-	437 247,73	36 537,20
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	-	-	1 032,85	1 032,85
Acciones TELEFONICA	EUR	119 099,74	-	119 271,52	171,78
Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	211 982,40	-	44 005,92	(167 976,48)
Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	99 686,76	-	107 261,80	7 575,04
Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	118 794,98	-	119 950,00	1 155,02
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	123 717,41	-	117 016,75	(6 700,66)
Acciones ABERTIS	EUR	112 316,11	-	130 815,66	18 499,55
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 186 307,93	-	1 076 602,23	(109 705,70)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	674 999,97	-	675 443,01	443,04
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		674 999,97	-	675 443,01	443,04
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 0.55 2015-	EUR	250 000,00	60,27	250 036,94	36,94
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.05 2015-	EUR	550 000,00	3 125,48	550 824,33	824,33
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		800 000,00	3 185,75	800 861,27	861,27
TOTAL Cartera Interior		3 547 224,23	14 515,36	3 448 741,40	(98 482,83)

Fonemporium, F.I.

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

CLASE 8.^a



0M0820587

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO MEXICANO 4.00 2023-10-02	USD	115 940,70	1 226,10	129 845,84	13 905,14
Bonos REPUBLICA DE BRASIL 2.63 2023-01-05	USD	136 634,54	2 121,56	151 677,95	15 043,41
TOTALES Deuda pública		252 575,24	3 347,66	281 523,79	28 948,55
Renta fija privada cotizada					
Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	300 831,00	410,80	300 528,00	(303,00)
Bonos KELLOGG 1.75 2017-05-17	USD	231 518,77	512,71	241 499,67	9 980,90
Bonos ZZZZ GAZ CAPITAL SA 4.95 2022-07-19	USD	146 494,00	3 682,43	135 389,32	(11 104,68)
Bonos TELECOM ITALIA SPA, (FUSION OL 7.17 2019-06-	USD	372 395,34	931,62	413 077,40	40 682,06
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 051 239,11	5 537,56	1 090 494,39	39 255,28
Acciones admitidas cotización					
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	65 362,41	-	61 109,37	(4 253,04)
Acciones BG GROUP PLC	GBP	49 090,39	-	35 367,73	(13 722,66)
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	40 813,65	-	9 763,20	(31 050,45)
Acciones RIO TINTO	GBP	86 296,66	-	86 153,62	(143,04)
Acciones ERICSSON	SEK	41 113,27	-	45 705,92	4 592,65
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	51 497,22	-	59 883,90	8 386,68
Acciones SAP SYSTEME	EUR	54 834,26	-	58 609,56	3 775,30
Acciones DEUTSCHE BANK	EUR	68 924,06	-	55 841,48	(13 082,58)
Acciones BNP PARIBAS (Broker)	EUR	23 927,04	-	27 142,26	3 215,22
Acciones TOTAL-SA	EUR	63 639,44	-	65 013,08	1 373,64
TOTALES Acciones admitidas cotización		545 498,40	-	504 590,12	(40 908,28)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR_H	EUR	470 491,03	-	490 088,74	19 597,71
IIC ISHARES S&P 500 (US) USD	USD	283 845,54	-	376 873,43	93 027,89
IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR	EUR	227 495,95	-	229 342,50	1 846,55
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT" EUR	EUR	201 947,58	-	247 985,11	46 037,53
IIC LYXOR ETF COMMODITIES CRB THOMSON REUTERS/JEFFE	EUR	340 776,14	-	305 804,99	(34 971,15)
IIC AMUNDI - SG OBLIG CORPORATE 1-3	EUR	725 025,89	-	729 811,39	4 785,50
IIC ABERDEEN GLOB EUR EQUITY DIVIDEND "I2" EU	EUR	227 498,52	-	254 325,86	26 827,34
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY "C" EUR_H	EUR	317 000,12	-	362 460,49	45 460,37

Fonemporium, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD	USD	76 720,75	-	109 791,88	33 071,13
IIC JULIUS BAER MULTIBOND LOCAL EMERG BOND "C"	USD	662 826,36	-	674 671,99	11 845,63
IIC GAM STAR GLOBAL SELECT ORDINARY SHARES II "O"	EUR	405 000,12	-	397 229,12	(7 771,00)
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	341 067,11	-	384 763,09	43 695,98
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABS RETURN BOND "C"	EUR	251 999,99	-	245 597,05	(6 402,94)
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	305 631,01	-	273 932,64	(31 698,37)
IIC GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	308 699,90	-	320 906,25	12 206,35
IIC JULIUS BAER MULTISTOCK ABS RETURN EUR	EUR	227 245,69	-	233 102,15	5 856,46
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR_H	EUR	207 356,06	-	217 508,26	10 152,20
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 580 627,76	-	5 854 194,94	273 567,18
TOTAL Cartera Exterior		7 429 940,51	8 885,22	7 730 803,24	300 862,73



CLASE 8.ª



0M0820588

Fonemporium, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos FADE 2.25 2016-12-17	EUR	201 295,00	184,93	200 678,00	(617,00)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.25 2016-04-30	EUR	465 878,75	10 404,45	491 435,00	25 556,25
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.25 2016-10-31	EUR	352 544,00	2 454,52	361 413,20	8 869,20
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.40 2023-10-31	EUR	255 808,00	1 868,49	255 362,50	(445,50)
Bonos ESTADO ESPAÑOL 3.75 2015-10-31	EUR	50 511,50	318,49	52 075,00	1 563,50
TOTALES Deuda pública		1 326 037,25	15 230,88	1 360 963,70	34 926,45
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 3.50 2017-09-11	EUR	299 343,00	3 221,92	311 559,00	12 216,00
Bonos CAJA DE AHORROS DE BARCELONA 3.25 2016-01	EUR	201 670,00	6 126,03	206 914,00	5 244,00
Bonos BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 3.25 2016-03	EUR	202 132,00	5 093,15	207 684,00	5 552,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		703 145,00	14 441,10	726 157,00	23 012,00
Emissiones avaladas					
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 3.00 2014-11-19	EUR	94 900,00	353,42	101 593,00	6 693,00
Bonos FUND ORDERED BANK RESTRU 5.50 2016-07-12	EUR	417 808,00	10 427,40	433 852,00	16 044,00
TOTALES Emissiones avaladas		512 708,00	10 780,82	535 445,00	22 737,00
Acciones admitidas cotización					
Acciones ABERTIS	EUR	15 859,48	-	31 427,90	15 568,42
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	70 944,73	-	78 151,83	7 207,10
Acciones BANCO SANTANDER	EUR	61 255,49	-	68 039,75	6 784,26
Acciones TELEFONICA	EUR	77 132,24	-	83 271,06	6 138,82
Acciones AGERINOX, S.A.	EUR	40 455,59	-	40 686,80	231,21
Acciones TECNICAS REUNIDAS	EUR	40 964,10	-	45 407,75	4 443,65
TOTALES Acciones admitidas cotización		306 611,63	-	346 985,09	40 373,46
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	1 375 186,41	-	1 389 263,22	14 076,81
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 375 186,41	-	1 389 263,22	14 076,81
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses					
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.65 2014	EUR	250 000,00	180,82	250 015,65	15,65
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		250 000,00	180,82	250 015,65	15,65
TOTAL Cartera Interior		4 473 688,29	40 633,62	4 608 829,66	135 141,37



CLASE 8.^a



0M0820589

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M0820590

	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Cartera Exterior					
Emisiones avaladas					
INSTITUTO CREDITO OFICIAL 4.500% 08/07/2014	EUR	199 571,00	4 364,38	203 476,00	3 905,00
TOTALES Emisiones avaladas		199 571,00	4 364,38	203 476,00	3 905,00
Acciones admitidas cotización					
Acciones TOTAL-SA	EUR	63 639,44	-	68 086,37	4 446,93
Acciones AXA - UAP	EUR	49 216,26	-	62 691,42	13 475,16
Acciones LVMH	EUR	39 192,92	-	42 166,80	2 973,88
Acciones VEOLIA ENVIRONMENT	EUR	41 828,20	-	51 718,50	9 890,30
Acciones BNP PARIBAS	EUR	23 927,04	-	31 214,15	7 287,11
Acciones SAP SYSTEME	EUR	32 318,01	-	39 317,61	6 999,60
Acciones ANTOFAGASTA	GBP	35 869,51	-	31 294,53	(4 574,98)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	51 497,22	-	56 084,33	4 587,11
Acciones BG GROUP PLC	GBP	49 090,39	-	49 621,33	530,94
Acciones VODAFONE GROUP	GBP	21 728,70	-	29 058,34	7 329,64
Acciones PORTUGAL TELECOM	EUR	40 813,65	-	35 708,00	(5 105,65)
Acciones BANCO ESPIRITO SANTO SA	EUR	40 683,94	-	40 209,30	(474,64)
Acciones ERICSSON LM TELEFON AB	SEK	41 113,27	-	40 588,76	(524,51)
Acciones VINCI S.A.	EUR	23 660,48	-	30 779,40	7 118,92
TOTALES Acciones admitidas cotización		554 579,03	-	608 538,84	53 959,81
Acciones y participaciones Directiva					
IIC DWS INVEST CONVERTIBLES "FC" EUR	EUR	333 000,01	-	337 667,82	4 667,81
IIC AXA WF - US HIGH YIELD BOND "A" USD	USD	167 286,00	-	167 925,72	639,72
IIC AXA IM-FIIS US SHORT DURATION HIGH YIELD "I" E	EUR	95 999,99	-	99 034,33	3 034,34
IIC FIDELITY F. EUROPEAN HIGH YIELD "Y" EUR	EUR	190 000,13	-	200 851,73	10 851,60
IIC ABERDEEN GLOBAL EUROPE EQUITY INCOME "I" EUR	EUR	227 498,52	-	240 022,27	12 523,75
IIC ROBECO US PREMIUM EQUITIES "I" USD	USD	76 720,75	-	85 373,02	8 652,27
IIC SCHRODER ISF JAPANESE EQUITY EURO "C" EUR	EUR	75 999,68	-	92 107,31	16 107,63
IIC AXA IM-FIIS US CORPORATE BONDS "I" USD	USD	207 017,39	-	203 170,22	(3 847,17)
IIC ALLIANZ RCM EUROPE EQUITY GROWTH "IT"	EUR	201 947,58	-	223 001,31	21 053,73

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013
 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
IIC JULIUS BAER MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	251 999,99	-	251 945,57	(54,42)
IIC GAM STAR CHINA EQUITY "C" EUR_H	EUR	73 856,03	-	86 472,52	12 616,49
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS (GY) EUR	EUR	83 043,15	-	83 295,60	252,45
IIC M&G OPTIMAL INCOME "C" EUR	EUR	241 999,99	-	246 866,57	4 866,58
IIC ISHARES S&P 500 (US) USD	USD	283 845,54	-	297 731,65	13 886,11
IIC SCHRODER ISF EMERGING MARKETS "C" USD	USD	55 285,53	-	53 617,12	(1 668,41)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		2 565 500,28	-	2 669 082,76	103 582,48
TOTAL Cartera Exterior		3 319 650,31	4 364,38	3 481 097,60	161 447,29

CLASE 8.^a

0M0820591



CLASE 8.ª



0M0820592

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de mercados y Resultados

Durante el año 2014 el valor liquidativo ha variado en un 1,91%.

Durante el último semestre del año el valor liquidativo ha variado un 0,50%. El patrimonio ha evolucionado en un 10,95%, y el número de partícipes se sitúa en 187, frente a los 188 del semestre anterior.

En comparación con la rentabilidad media del resto de Fondos de similar categoría gestionados por esta Gestora, el Fondo se sitúa en un 0,50% frente al 0,50%.

El Fondo tiene como benchmark EUROSTOXX 50 (para la RV) y AFI F.I., (para la RF). La rentabilidad de éste obtenida en el periodo ha sido negativa del 1,06% frente a la del 0,50% positiva del Fondo.

El Fondo invierte más de un 10% de su patrimonio en otras IIC. El impacto que los gastos generados por las IIC en las que se invierte han sido de un 0,04% sobre el patrimonio.

El Fondo no ha realizado operativa alguna de préstamo de valores en el periodo. No existen litigios pendientes sobre ninguna inversión en cartera. No existen en cartera inversiones incluidas dentro del artículo 48.1.j del RIIC (libre disposición).

El VaR histórico acumulado de la cartera en el último trimestre del año es del 2,07%. La volatilidad del valor liquidativo acumulada es del 5,99%.

La valoración de la cartera de la institución se realiza en todo momento en función del valor de mercado de los activos que la componen.

Los activos de renta fija se valoran a precios de mercado obtenidos de fuentes externas siempre que sean de suficiente calidad (frecuencia diaria, contribuidores representativos y movimientos ajustados a mercado). En caso de no existir precio de mercado, el activo se valora utilizando procedimientos alternativos (descuento de flujos teniendo en cuenta las peculiaridades de cada emisión) y fuentes de datos estándar del mercado (curvas de tipos, spread de crédito).

Al cierre de periodo la exposición del Fondo a Renta Fija se situaba ligeramente por debajo del 60% establecido en folleto (en un 57,86%).



CLASE 8.ª



0M0820593

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Fonemporium F.I. ha obtenido en el cuarto trimestre de 2014 una rentabilidad negativa de 0,11%. El perfil conservador del fondo ha marcado la gestión en lo que va de año, cerrando el segundo semestre de 2014 con una rentabilidad de 0,50% y el ejercicio con un 1,91%.

Durante el último trimestre del ejercicio un viejo amigo ha regresado a la actualidad: la volatilidad. Hasta la fecha los mercados financieros han estado claramente soportados por la actitud de los bancos centrales de inyectar liquidez a los mercados, provocando la situación de represión financiera que vivimos, y dando la falsa sensación de que los regímenes de volatilidad reducida iban a ser estables en el tiempo. Sin embargo, la salida de FED de ese programa, las dudas sobre la sostenibilidad del crecimiento económico, e incluso los acontecimientos geopolíticos sufridos en los últimos meses, han hecho renacer a un componente del mercado como es la volatilidad, y que en los últimos años no ha sido necesario gestionar. Posiblemente este retorno no sea pasajero, y durante estos meses ha tenido su máximo exponente en la fuerte caída de los precios de las materias primas, con precios del petróleo cayendo a su nivel más bajo en cuatro años ante la decisión de la OPEC de dejar sin cambios su nivel de producción. Así las materias primas encadenan cuatro años consecutivos de caídas, mientras que el crudo pierde más de un 40% en 2014.

Sin embargo, si vemos el comportamiento de otros activos a lo largo de 2014, han mostrado un nivel de optimismo divergente al visto en materias primas, apoyados por la continua actitud de los bancos centrales de proporcionar liquidez y mantener los tipos de interés bajos. En general todos los activos de renta fija vuelven a sorprender en positivo, así un ejemplo puede ser el caso español, donde la rentabilidad exigida en el mercado secundario a los bonos españoles a 10 años se ha situado durante noviembre por primera vez en la historia por debajo del umbral del 2%. Centrándonos ya en el resultado de las bolsas a nivel mundial, podemos hablar de un año positivo si bien las rentabilidades han sido finalmente moderadas; el MSCI All Country cierra 2014 con una subida del 2,1% mientras que el equivalente en países desarrollados se acerca al 3%, ambos dividendos excluidos.

Durante el segundo semestre de 2014, el Fondo ha estado gestionado en base a la filosofía y política de inversión conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.



CLASE 8.^a



0M0820594

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Con este panorama, durante el periodo hemos vendido en su totalidad la exposición a renta fija de gobierno español, vendiendo posiciones en Bonos del Estado y agencia FADE, que representaban un total del 4,94% del patrimonio. Pensamos que la deuda española ha “corrido” mucho en el último año, debido al apetito de rentabilidad y a la vista del desplome de los tipos de la deuda core. Pero en nuestra opinión los fundamentales de nuestra economía no han mejorado en la misma medida. La incertidumbre sobre la continuidad de la alternancia bipartidista en el gobierno tras las elecciones de noviembre, las dificultades para seguir reduciendo el déficit, que de nuevo amenaza a incumplimiento, y el altísimo paro son las mayores losas.

En general pensamos que la renta fija ofrece poco valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Así hemos reducido el nivel de renta fija en directo desde un 19,76% a un 18,79%. Si tuviéramos que elegir entre riesgo estado o de empresas, preferimos este segundo, con la premisa de que hemos buscado calidad en el riesgo emisor. Por tanto, hemos reducido a cero las posiciones en alto rendimiento, con la venta del fondo de US Short Duration High Yield de AXA, mientras que hemos optado por aumentar posiciones de buena calidad europeas a través de fondos como por ejemplo Amundi SG Oblg Corporate 1-3, sin asumir riesgos excesivos de duración.

Una de las principales fuentes de rentabilidad durante el ejercicio ha sido la exposición a dólar mantenida en la cartera. Hemos mantenido durante este año la idea de que las divergencias tanto económicas como de bancos centrales, debía propiciar una apreciación del dólar. Y esta se ha producido en los últimos seis meses del año, con una apreciación del billete verde de más de un 10%. Este efecto ha beneficiado a Fonemporium, vía bonos de calidad comprados en dólares como Kellogg, así como mediante la exposición que hemos mantenido a renta fija emergente (a cierre de ejercicio la posición en JB Local EM suponía un 5,54%) y que estaba denominada en dólares, o mediante la compra de PBP Dólar Premium (3,59%), fondo que invierte principalmente en bonos a corto plazo, con una duración media de la cartera de 1,15 años y con un peso muy notable en bonos de interés flotante.

A la fecha de este informe el Fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 3,61 años y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al fondo) de 2,06%.



CLASE 8.^a



0M0820595

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Retomando el asunto del incremento de volatilidad, seguimos manteniendo la idea de no asumir riesgos adicionales en la parte conservadora de la cartera empujados por el actual entorno de represión financiera. Por tanto los activos monetarios y la liquidez, únicos que realmente descorrelacionan en momentos de tensión, se mantienen como parte importante en la cartera representando un 20,22% al cierre del semestre. La principal posición se encuentra en Eurovalor Particulares Volumen, que pesa un 5,55%.

Adicionalmente, dado el bajo entorno de tipos de interés, la sensación de que el mercado está más en rangos que direccional, y que las valoraciones son más ajustadas, hemos procedido a vender la posición que manteníamos en fondo de Parvest Convertibles.

En renta variable, también se ha notado ese incremento de volatilidad. Estos fuertes movimientos que se han producido los hemos aprovechado para ser más activos. Así, en octubre en Fonemporium subíamos tácticamente el nivel de renta variable con la compra de ETFs sobre Eurostoxx50, que procedíamos a vender a finales de mes. En el conjunto del semestre la exposición a renta variable directa se incrementa desde el 10,49% hasta el 12,98%, con nuevas inversiones como es el caso de Catalana Occidente. En cuanto a las inversiones a través de fondos se refiere, incrementamos la exposición a través de la compra del ETF de Lyxor Ibex35, con un grado de exposición de 1,88% a cierre de 2014. Por su parte realizamos una nueva compra en el fondo mixto Gam Global Selector, con una exposición de 3,26%. Con estos movimientos, la composición de renta variable total se sitúa al cierre del año en 29,05%. En esta cantidad tenemos en cuenta tanto la exposición directa como ETFs de renta variable, y fondos.

A fecha de cierre la exposición total de Fonemporium a otras IIC supone el 57,21% del patrimonio del fondo, destacando las posiciones en las siguientes gestoras: JULIUS BAER 9,47% (en renta fija emergente 5,54%, fondo market neutral 1,91% y fondo de gestión de renta fija y divisas 2,02%), PGP donde PBP Dólar Premium representa el 3,59%, y Eurovalor Particular Volumen, que pesa un 5,55%. Durante el periodo no se han realizado operaciones con derivados.

De cara al ejercicio que comenzamos, varios apuntes. A nivel de actividad las economías crecerán a nivel global y este crecimiento experimentará una ligera aceleración respecto al crecimiento vivido en 2014. Esta afirmación no es contradictoria con reconocer que aumentarán las divergencias en cuanto al ritmo de crecimiento, especialmente entre los países desarrollados. Mientras en EE.UU. los datos apuntan a un merecido optimismo, en Europa y Japón solo podemos hablar de una tímida recuperación, que incluso empieza a tener aspecto de estancamiento.



CLASE 8.^a



0M0820596

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Estas divergencias en el ritmo de crecimiento, se traducen en un giro en las expectativas de la política monetaria de los bancos centrales, los actores principales de esta trama que es la crisis, FED saliendo, mientras BCE y BOJ inyectando liquidez.

Hablando de activos, el actual nivel de tipos de interés hace muy difícil que los activos conservadores cumplan las expectativas de rentabilidad que muchos inversores desearían. Esa es la realidad. Aunque reconocemos que no esperábamos el buen comportamiento de los mercados de renta fija durante el 2014, seguimos pensando que dichos activos no ofrecen valor y que los riesgos que se están asumiendo no compensan la escasa rentabilidad que ofrecen. Somos conscientes de que la búsqueda de rentabilidad está empujando a muchos inversores a asumir más riesgo en sus carteras del que realmente están preparados para asumir. Este proceso puede ser peligroso, sobre todo si no existe conciencia de estos riesgos.

Esta visión prudente sobre los activos de renta fija en general, se vuelve más constructiva cuando hablamos de la renta variable. Mientras los beneficios empresariales crezcan, y así lo esperamos, entre un 5% y un 10%, compatibles con el crecimiento económico descrito anteriormente, las bolsas seguirán teniendo una tendencia alcista.

A pesar de tener una opinión positiva para los activos de riesgo, reconocemos que 2015 se caracterizará por la vuelta de una vieja amiga: la volatilidad. Quizás los episodios vividos en el tramo final de este año, pueden ser un buen anticipo de lo que nos espera el año que viene.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



OM0820597

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014

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



CLASE 8.^a



OL7035395

Fonemporium, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de Popular Gestión Privada, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 31 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014 de Fonemporium, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito, los cuales han sido extendidos en papel timbrado del Estado, con numeración correlativa e impresos por una cara, conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Documento	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Cuentas anuales Informe de Gestión	Del 0M0820564 al 0M0820591 Del 0M0820592 al 0M0820597

FIRMANTES:

D. Miguel Ángel Luna Mansilla
Presidente

D. Víctor Manuel Pezuela Cabañes
Vocal

Dña. María Carmen Ortiz Castaño
Vocal

D. Francisco Javier Lleó Fernández
Secretario no Consejero