

FONEMPORIUM, F.I.

Informe de Auditoría Independiente de
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2015



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 al 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de 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., al 31 de diciembre de 2015, 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 2015 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 2015. 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

18 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/09343
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España



CLASE 8.^a



0M5484950

Fonemporium, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 665 076,72	12 216 898,86
Deudores	111 219,96	30 837,79
Cartera de inversiones financieras	14 075 923,89	11 202 945,22
Cartera interior	5 029 867,17	3 448 741,40
Valores representativos de deuda	1 751 540,96	895 834,89
Instrumentos de patrimonio	1 628 716,10	1 076 602,23
Instituciones de Inversión Colectiva	1 649 610,11	675 443,01
Depósitos en Entidades de Crédito	-	800 861,27
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 996 863,28	7 730 803,24
Valores representativos de deuda	2 100 716,56	1 372 018,18
Instrumentos de patrimonio	1 010 306,32	504 590,12
Instituciones de Inversión Colectiva	5 885 840,40	5 854 194,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	49 193,44	23 400,58
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	477 932,87	983 115,85
TOTAL ACTIVO	14 665 076,72	12 216 898,86



CLASE 8.^a



OM5484951

Fonemporium, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	14 643 436,38	12 178 031,23
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 643 436,38	12 178 031,23
Capital	-	-
Partícipes	(2 299 057,13)	(5 194 064,82)
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	(253 942,34)	175 660,20
(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	21 640,34	38 867,63
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	21 640,34	38 867,63
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	14 665 076,72	12 216 898,86
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
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	-	-



CLASE 8.^a



0M5484952

Fonemporium, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 (Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2,90	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(190 289,92)	(141 542,56)
Comisión de gestión	(173 101,70)	(128 951,16)
Comisión de depositario	(11 289,22)	(7 873,82)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(5 899,00)	(4 717,58)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(190 287,02)	(141 542,56)
Ingresos financieros	192 817,50	222 984,55
Gastos financieros	(4 967,44)	(3 344,48)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(648 497,61)	(94 208,80)
Por operaciones de la cartera interior	(17 825,32)	(233 624,24)
Por operaciones de la cartera exterior	(630 672,29)	139 415,44
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(295,60)	5 387,36
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	397 287,83	188 158,49
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	39 808,23	99 218,27
Resultados por operaciones de la cartera exterior	356 117,17	112 640,22
Resultados por operaciones con derivados	1 362,43	(23 700,00)
Otros	-	-
Resultado financiero	(63 655,32)	318 977,12
Resultado antes de impuestos	(253 942,34)	177 434,56
Impuesto sobre beneficios	-	(1 774,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(253 942,34)	175 660,20

Fonemporium, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OM5484953

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(253 942,34)
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	(253 942,34)

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 2014	(5 194 064,82)	199 719,21	16 996 716,64	175 660,20	-	-	12 178 031,23
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(5 194 064,82)	199 719,21	16 996 716,64	175 660,20	-	-	12 178 031,23
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(253 942,34)	-	-	(253 942,34)
Aplicación del resultado del ejercicio	175 660,20	-	-	(175 660,20)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	5 863 466,60	-	-	-	-	-	5 863 466,60
Reembolsos	(3 144 119,11)	-	-	-	-	-	(3 144 119,11)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(2 299 057,13)	199 719,21	16 996 716,64	(253 942,34)	-	-	14 643 436,38

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 2015.

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



CLASE 8.^a



0M5484954



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0M5484955

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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. Tiene su domicilio social en C/José Ortega y Gasset 29, 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 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, administración y representación 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.

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

- 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.



CLASE 8.^a



0M5484956

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 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. En los ejercicios 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,35% y 1,15%, respectivamente, 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 2015 y 2014 la comisión de depositaria ha sido del 0,075%.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el



CLASE 8.^a



0M5484957

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.
- **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.



CLASE 8.^a



0M5484958

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de 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 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.



CLASE 8.^a



0M5484959

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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 2015 y 2014.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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



CLASE 8.^a



0M5484960

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.^a
Impuesto de Sucesiones



0M5484961

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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.

- 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



0M5484962

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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.



CLASE 8.^a



0M5484963

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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



CLASE 8.^a



0M5484964

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

h) Valor liquidativo de las participaciones

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

i) 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 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.

j) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



OM5484965

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	108 792,77	30 837,79
Operaciones pendientes de liquidar	2 427,19	-
	<u>111 219,96</u>	<u>30 837,79</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	334,19	12 162,27
Operaciones pendientes de liquidar	-	999,91
Otros	21 306,15	25 705,45
	<u>21 640,34</u>	<u>38 867,63</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas a partícipes	334,19	10 387,91
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	1 774,36
	<u>334,19</u>	<u>12 162,27</u>

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.



CLASE 8.^a



0M5484970

Fonemporium, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el Depositario al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, ascienden a 3 miles de euros en ambos ejercicios.

Fonemporium, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM5484971

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Renta fija privada cotizada					
Bonos BANCO SABADELL 0.90 2016-08-02	EUR	300 015,00	2 463,29	300 750,00	735,00
Obligaciones BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 6.87 2020	EUR	338 751,00	3 999,86	338 367,00	(384,00)
Bonos BANKIA 4.38 2017-02-14	EUR	417 995,00	15 390,41	417 000,00	(995,00)
Bonos BANCO SANTANDER VAR 2020-03-04	EUR	299 421,00	112,47	297 759,00	(1 662,00)
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 356 182,00	21 966,03	1 353 876,00	(2 306,00)
Instrumentos del mercado monetario					
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2016-11-16	EUR	397 672,80	235,44	397 664,96	(7,84)
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		397 672,80	235,44	397 664,96	(7,84)
Acciones admitidas cotización					
Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	183 692,84	-	45 992,79	(137 700,05)
Acciones HISPANIA ACTIVOS	EUR	115 263,90	-	146 654,50	31 390,60
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	401 445,66	-	447 708,14	46 262,48
Acciones NH HOTELES	EUR	84 004,92	-	85 307,04	1 302,12
Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	118 794,98	-	160 100,00	41 305,02
Acciones ACERINOX	EUR	169 770,84	-	140 209,71	(29 561,13)
Acciones TELEFONICA	EUR	160 818,60	-	132 011,03	(28 807,57)
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	260 511,46	-	211 597,86	(48 913,60)
Acciones ABERTIS	EUR	262 174,03	-	259 135,03	(3 039,00)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 756 477,23	-	1 628 716,10	(127 761,13)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "I" FI	EUR	1 199 999,98	-	1 200 654,05	654,07
IIC LYXOR ETF IBEX 35 EUR (LYXIB SM)	EUR	440 094,62	-	448 956,06	8 861,44
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 640 094,60	-	1 649 610,11	9 515,51
TOTAL Cartera Interior		5 150 426,63	22 201,47	5 029 867,17	(120 559,46)

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

CLASE 8.^a

OM5484972

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
Renta fija privada cotizada					
Bonos DEUTSCHE BANK VAR 2019-04-15	EUR	300 831,00	325,65	298 854,00	(1 977,00)
Bonos TELECOM ITALIA SPA 7.17 2019-06-18	USD	372 395,34	1 037,63	445 184,17	72 788,83
Bonos FIAT SPA 6.38 2016-04-01	EUR	315 141,00	14 369,88	303 981,00	(11 160,00)
Bonos ARCELOORMITTAL 4.63 2017-11-17	EUR	758 738,00	5 200,82	700 732,79	(58 005,21)
Bonos TESCO PLC 5.88 2016-09-12	EUR	365 822,00	6 057,99	351 964,60	(13 857,40)
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 112 927,34	26 991,97	2 100 716,56	(12 210,78)
Acciones admitidas cotización					
Acciones BG GROUP PLC	GBP	49 090,39	-	42 417,16	(6 673,23)
Acciones E.ON AG	EUR	274 941,73	-	220 524,24	(54 417,49)
Acciones NORDEA BANK AB	SEK	145 292,58	-	147 803,19	2 510,61
Acciones PUBLICIS GROUP	EUR	167 684,19	-	155 230,02	(12 454,17)
Acciones ROYAL DUTCH SHELL PLC	EUR	155 634,85	-	126 359,05	(29 275,80)
Acciones TOTAL-SA	EUR	172 000,25	-	164 193,44	(7 806,81)
Acciones ACCOR	EUR	169 922,41	-	153 779,22	(16 143,19)
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 134 566,40	-	1 010 306,32	(124 260,08)
Acciones y participaciones Directiva					
IIC ISHARES CORE EURO STOXX 50 EUR (CSSX5E SW)	EUR	286 011,50	-	279 720,00	(6 291,50)
IIC JPMORGAN IF. EUROPE STRATEGIC DIVIDEND "C" EUR	EUR	220 000,07	-	214 815,14	(5 184,93)
IIC CREDIT SUISSE COMMODITY INDEX PLUS "I" USD	USD	308 362,74	-	267 509,81	(40 852,93)
IIC ABERDEEN GLOBAL JAPANESE EQUITY FUND "I2" EUR	EUR	334 000,00	-	319 410,80	(14 589,20)
IIC AXA WF - GLOBAL INFLATION BONDS "I REDEX" EUR	EUR	959 999,98	-	933 647,63	(26 352,35)
IIC FT. TEMPLETON AFRICA "I" USD	USD	164 386,68	-	123 276,73	(41 109,95)
IIC DEUTSCHE FLOATING RATE NOTES "LC" EUR	EUR	615 000,00	-	613 734,83	(1 265,17)
IIC NORDEA 1 STABLE RETURN "BI" EUR	EUR	247 999,99	-	249 595,93	1 595,94
IIC JULIUS BAER MULTISTOCK ABSOLUTE RETURN EUR	EUR	502 245,62	-	519 532,51	17 286,89
IIC GAM STAR CREDIT OPPORTUNITIES "O" EUR	EUR	348 699,87	-	372 618,15	23 918,28
IIC ISHARES STOXX 600 OIL & GAS EUR (SXEPEX GY)	EUR	390 827,20	-	326 431,02	(64 396,18)
IIC JB MULTIBOND ABSOLUTE RETURN BOND "C"	EUR	756 000,02	-	730 058,48	(25 941,54)
IIC BNY MELLON GLOBAL REAL RETURN "C" EUR	EUR	343 000,00	-	340 675,39	(2 324,61)
IIC BSF EUROPEAN ABSOLUTE RETURN "D2" EUR	EUR	449 999,55	-	461 388,98	11 389,43
IIC LYXOR ETF COMMODITIES REUTER CRB TR "C" EUR (	EUR	148 394,16	-	133 425,00	(14 969,16)
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		6 074 927,38	-	5 885 840,40	(189 086,98)
TOTAL Cartera Exterior		9 322 421,12	26 991,97	8 996 863,28	(325 557,84)

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



CLASE 8.ª



OM5484973

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable
Renta fija privada cotizada				
Renta Fija BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.13 2019-1	EUR	99 534,00	494,86	106 472,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.50 2017-02-01	EUR	304 461,00	7 047,95	306 900,00
Bonos BANCO POPULAR ESPAÑOL, S.A. 2.88 2016-05-19	EUR	203 951,00	3 576,03	204 508,00
TOTALES Renta fija privada cotizada		607 946,00	11 118,84	617 880,00
Instrumentos del mercado monetario				
Pagarés BANCO SABADELL 0.00 2015-11-18	EUR	277 970,33	210,77	277 954,89
TOTALES Instrumentos del mercado monetario		277 970,33	210,77	277 954,89
Acciones admitidas cotización				
Acciones PBP DOLAR PREMIUM SICAV	EUR	400 710,53	-	437 247,73
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	-	-	1 032,85
Acciones TELEFONICA	EUR	119 099,74	-	119 271,52
Acciones EDREAMS ODIGEO S	EUR	211 982,40	-	44 005,92
Acciones HISSPANIA ACTIVOS	EUR	99 686,76	-	107 261,80
Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR	118 794,98	-	119 950,00
Acciones BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA	EUR	123 717,41	-	117 016,75
Acciones ABERTIS	EUR	112 316,11	-	130 815,66
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 186 307,93	-	1 076 602,23
Acciones y participaciones Directiva				
IIC EUROVALOR PARTICULARES VOLUMEN "A" FI	EUR	674 999,97	-	675 443,01
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		674 999,97	-	675 443,01
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
Depósito BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARI 1.05 2015-	EUR	550 000,00	3 125,48	550 824,33
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
TOTAL Cartera Interior		3 547 224,23	14 515,36	3 448 741,40

Fonemporium, F.I.

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



CLASE 8.^a



OM5484974

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Deuda pública					
Bonos ESTADO MEJICANO 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 II. 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



0M5484975



CLASE 8.^a



0M5484976

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Durante el ejercicio 2015, el Fondo ha estado gestionada en base a la filosofía y política de inversión conservadora de la IIC, atendiendo a los parámetros marcados y los acontecimientos arriba descritos.

Dentro de la composición de la cartera los activos de renta fija representan una parte esencial de la IIC, dando un peso importante a emisiones de corporaciones privadas a nivel internacional, tanto de cupón variable como fijo, pero evitando duraciones largas, aunque ello no ha evitado, que debido al incremento de diferenciales de crédito, hayamos visto depreciaciones en determinadas emisiones. Ante un entorno de elevada volatilidad los inversores han buscado refugio en los bonos gobierno tanto americano como alemán, activo que mantenemos infraponderado en cartera debido a sus altas valoraciones y rentabilidades exiguas o negativas, y que a finales del año pasado habíamos ido reduciendo en carteras.

La composición de la cartera de renta fija ha variado de forma moderada respecto al periodo anterior, al incorporar bonos de Bankia vencimiento 2017 así como un nuevo pagaré de Banco Sabadell con vencimiento 12 meses. A su vez compramos emisiones senior de Banco Popular y Arcelor con vencimientos 2020 y 2017 respectivamente. Por tanto sobreponderamos crédito europeo de corta duración frente gobiernos tanto periférico, como core. De este modo, hemos ido incorporando a la cartera bonos flotantes y fijos corporativos de elevada calidad con denominación en euros y en menor medida en dólares.

Los fuertes episodios de volatilidad en emergentes pasaban factura a la renta fija emergente. Aunque nuestro posicionamiento estratégico es neutral, en el Fondo preferimos mantenernos al margen del activo, ya que las devaluaciones de las divisas en las diferentes economías emergentes, con Brasil y Rusia a la cabeza, nos hacen ser cautos en el corto plazo.

Tras los movimientos en cartera los niveles de inversión en renta fija permanecen cercanos al 54,98%. En cuanto a los activos monetarios y depósitos, mantenemos una posición del 8,20%. El fondo mantiene una cartera de activos de renta fija con una vida media de 2,07 años y con una TIR media bruta (sin descontar gastos y comisiones imputables al fondo) del 2,51%.

Seguimos pensando que el dólar puede tener aún cierto potencial de apreciación una vez que se ha iniciado el proceso de normalización de las condiciones monetarias en EE.UU., aunque consideramos que el margen de revalorización de la divisa es escaso.



CLASE 8.^a



0M5484977

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En cuanto a los activos de mayor riesgo, la renta variable se veía también afectada en prácticamente todas las bolsas mundiales en moneda local, con especial fuerza en bolsa española, con un IBEX 35 que se ha dejado un -11.40%. La infraponderación en renta variable española que hemos mantenido, fundamentada en las incertidumbres políticas, nos ayudaba igualmente a amortiguar los descensos.

Aprovechábamos las caídas en renta variable para modificar la composición de la cartera de renta variable, comprando compañías que mantienen buenos fundamentales como son el caso de Accor, Publicis y Nordea Bank. A su vez, en la parte de fondos de inversión incluimos una posición en JP Morgan Europe Strategic Dividend, que tiene un sesgo de inversión direccional con el fin de aprovechar mejor los posibles rebotes tras los descensos de mercado en las bolsas europeas. También incorporamos un ETF direccional sobre el índice Eurostoxx50, una posición de carácter más táctico. Europa junto con Japón son las áreas geográficas sobre las que mejores perspectivas tenemos por lo que se ha mantenido el fondo Aberdeen Global Japanese. Con el fin de mantener una cartera de renta variable diversificada hemos mantenido en el periodo posiciones en fondos sobre las bolsas emergentes, si bien suponen un peso muy limitado en la cartera.

El peso de fondos de inversión de renta variable a cierre del periodo era del 11,70%, pero si sumamos en compañías, el peso de renta variable del fondo era del 32,95%.

Con el fin de buscar fuentes de rentabilidad diversificadas hemos incorporado a la cartera activos de gestión alternativa como son los fondos de retorno absoluto y las materias primas.

Dentro de los primeros hemos suscrito el fondo de BSF European Absolute Return, que implementa estrategias en los mercados de renta variable, con el objetivo de obtener retornos positivos incluso en mercados bajistas.

La exposición a materias primas representa un 2,74% del patrimonio del fondo, siendo el ETF Lyxor Commodities el vehículo utilizado, el cual replica el índice CRB, compuesto por futuros de petróleo, metales preciosos e industriales e incluso productos agrícolas. La posición en materias primas se complementa con el fondo CS Commodity Index Plus.

La exposición total del Fondo a otras IIC supone el 54,52% del patrimonio del Fondo, acercándose al 10% de exposición tan sólo en las siguientes gestoras: Julius Baer, con un 8,55%.

Cerramos un año muy volátil con fuertes depreciaciones en todos los mercados mundiales, no sólo de renta variable sino también de recursos naturales y renta fija de baja calidad, haciendo que se hayan diluido gran parte de las ganancias obtenidas en la primera parte del año.



CLASE 8.^a



0M5484978

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

De cara al ejercicio siguiente, el foco de atención seguirá estando en la salud de la economía china, ya que de ello dependerá la evolución del resto de países emergentes y los precios de las materias primas. Por tanto China seguirá condicionando la actitud de los bancos centrales a nivel global, debido a su preocupación por los bajos niveles de inflación que esta situación ha generado.

De cara a 2016 esperamos que el proceso de normalización de política monetaria en EE.UU. sea paulatino, con una FED subiendo tipos en tres ocasiones a lo sumo, comenzando en junio. Mientras que el BCE se verá obligado a implementar medidas adicionales tras la decepción que supuso para los mercados la reunión del pasado 3 de diciembre.

Esperamos que la volatilidad siga siendo elevada en los próximos meses, pero tras las caídas seguimos favoreciendo los mercados de renta variable europea frente a otras áreas geográficas para aquellos inversores que puedan tolerar futuras depreciaciones de los mercados de riesgo.

Respecto a los países emergentes es cierto que los fundamentales no acompañan en zonas como Latinoamérica o Rusia, muy dependientes del crudo, pero los fuertes retrocesos de sus mercados podrían tener un comportamiento relativo mejor al de desarrollados. Algo similar ocurre con el comportamiento de las materias primas que han acumulado fuertes descensos en el año debido un sentimiento muy negativo por parte de los inversores debido a las perspectivas de crecimiento global.

Nuestro posicionamiento está basado en un escenario de recuperación económica global moderada, considerando a cierre del año que no existe suficientes argumentos para cambiar dicho posicionamiento. Sin embargo, el incremento de volatilidad en muchos de los activos hace que seamos cautos y no añadamos dosis mayores de riesgo en cartera.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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



CLASE 8.^a



0M5484979

Fonemporium, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 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



0L2169380

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 2016, 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 2015 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 0M5484950 al 0M5484975 Del 0M5484976 al 0M5484978

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