

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2018

FONGRUM VALOR
FONGRUM RENTA FIJA MIXTA

INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de ATL 12 Capital Gestión, S.G.I.I.C., S.A., Sociedad Gestora de FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha y los balances a 31 de diciembre de 2018 y las cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes al ejercicio anual terminado en la misma fecha de FONGRUM VALOR Y FONGRUM RENTA FIJA MIXTA.

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 y de cada uno de sus compartimentos a 31 de diciembre de 2018, 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 (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Existencia y valoración de las inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). El Fondo está constituido por 2 compartimientos, cada uno de los cuales tiene su propia cartera de inversiones financieras. Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como aspecto más relevante de la auditoría del Fondo y de cada uno de sus compartimientos por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo de cada uno de sus compartimientos.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018, cotejándolas con los registros del Fondo y de cada uno de sus compartimientos.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora y los valores contabilizados por el Fondo y cada uno de sus compartimientos, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

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 del Fondo y de cada uno de sus compartimentos, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad 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.

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

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

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

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

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

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo y cada uno de sus compartimentos para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo o alguno de sus compartimentos deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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



ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° S0530)

Jaume Pallerols Cat
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el N° 22702)

12 de abril de 2019

FONGRUM VALOR
FONGRUM RENTA FIJA MIXTA

Compartimentos de,
FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2018

ÍNDICE

- Balances de situación agregados al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias agregadas correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Fongrum Valor al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Fongrum Valor correspondientes los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Balances de situación del compartimento Fongrum Renta Fija Mixta al 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Cuentas de pérdidas y ganancias del compartimento Fongrum Renta Fija Mixta correspondientes los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
- Informe de Gestión 2018
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

FONGRUM,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación agregados
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	24.516.590,34	28.324.179,24	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	24.490.679,30	28.261.093,39
Cartera de inversiones financieras	6	554.497,09	517.717,63	Participes		24.490.679,30	28.261.093,39
Cartera interior		19.497.567,23	26.366.040,67	Reservas		23.030.734,37	23.555.673,33
Valores representativos de deuda		8.187.664,39	9.742.936,59	Resultados de ejercicios anteriores		63.628,65	63.628,65
Instrumentos de patrimonio		503.886,16	1.134.829,27	Resultado del ejercicio		3.559.476,90	3.559.476,90
Instituciones de Inversión Colectiva		2.514.013,17	2.462.272,91			(2.163.160,62)	1.082.314,51
Depósitos en entidades de crédito		5.173.509,06	6.127.514,41	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		(3.744,00)	18.320,00	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		11.292.908,22	16.593.801,16	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		668.319,32	727.593,69	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		4.004.976,93	5.947.561,80	PASIVO CORRIENTE		25.911,04	63.085,85
Instituciones de Inversión Colectiva		6.621.789,42	9.917.793,32	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		(2.177,45)	852,35	Acreedores	9	25.911,04	63.085,85
Otros		16.994,62	29.302,92	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones	7	-	-			-	-
Tesorería		4.464.526,02	1.440.420,94			-	-
TOTAL ACTIVO		24.516.590,34	28.324.179,24	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		24.516.590,34	28.324.179,24
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	6.900.841,13	879.513,15				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	2.892.089,63	879.513,15				
		4.008.751,50	4.103.525,00				
Otras cuentas de orden		2.163.160,62	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	2.163.160,62	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		2.163.160,62	4.983.038,15				

FONGRUM,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias agregadas
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		26.229,30	9.568,54
Otros gastos de explotación		(190.296,89)	(236.607,91)
Comisión de gestión	9	(152.124,50)	(170.324,54)
Comisión depositario	9	(21.085,75)	(24.192,00)
Otros		(23.086,64)	(42.091,37)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(170.067,59)	(227.039,37)
Ingresos financieros		314.153,89	399.204,21
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		2.719.994,06	489.457,34
Por operaciones de la cartera interior		1.251.561,01	434.462,52
Por operaciones de la cartera exterior		1.797.431,99	661.560,29
Por operaciones con derivados		(328.998,94)	(606.565,47)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		8.196,69	(146.937,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		404.550,45	578.452,55
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		148.336,42	182.797,53
Resultados por operaciones de la cartera exterior		334.508,36	460.549,41
Resultados por operaciones con derivados		(78.317,16)	(70.574,40)
Otros		22,83	5.680,01
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		1.993.093,03	1.320.176,98
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.163.160,62)	1.093.137,61
Impuesto sobre beneficios		-	(10.823,10)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.163.160,62)	1.082.314,51

FONGRUM VALOR
(Compartimento de Fongrum, Fondo de Inversión)

Balances de Situación agregados
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	24.141.420,47	27.101.009,56	Fondos reembolsables atribuidos a participes o accionistas	8	24.117.556,16	27.050.565,25
Cartera de inversiones financieras	6	535.834,58	506.722,68	Participes		24.117.556,16	27.050.565,25
Cartera interior		19.183.716,36	25.254.159,99	Reservas		22.619.664,94	22.407.473,48
Valores representativos de deuda		8.176.773,94	9.701.151,09	Resultados de ejercicios anteriores		63.628,65	63.628,65
Instrumentos de patrimonio		503.886,16	1.134.829,27	Resultado del ejercicio		3.559.476,90	3.559.476,90
Instituciones de Inversión Colectiva		2.510.710,62	2.450.085,41			(2.125.214,33)	1.019.986,22
Depósitos en entidades de crédito		5.165.921,16	6.097.916,41	Otro patrimonio atribuido		-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		(3.744,00)	18.320,00	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		-	-	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		10.989.947,80	15.523.705,98	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		668.319,32	727.593,69	PASIVO CORRIENTE		23.864,31	50.444,31
Instituciones de Inversión Colectiva		4.004.976,93	5.947.561,80	Provisiones a corto plazo		-	-
Depósitos en entidades de crédito		6.318.829,00	8.847.698,14	Deudas a corto plazo		-	-
Derivados		-	-	Acreedores	9	23.864,31	50.444,31
Otros		(2.177,45)	852,35	Pasivos financieros		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Derivados		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		16.994,62	29.302,92	Periodificaciones		-	-
Periodificaciones		-	-			-	-
Tesorería	7	4.421.869,53	1.340.126,89			-	-
TOTAL ACTIVO		24.141.420,47	27.101.009,56	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		24.141.420,47	27.101.009,56
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso							
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	6.900.841,13	879.513,15				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		2.892.089,63	879.513,15				
		4.008.751,50	4.103.525,00				
Otras cuentas de orden		2.125.214,33	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	2.125.214,33	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		9.026.055,46	4.983.038,15				

FONGRUM VALOR
(Compartimento de Fongrum, Fondo de Inversión)

Cuentas de Pérdidas y Ganancias agregadas
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		24.105,13	7.739,98
Otros gastos de explotación		(186.844,10)	(224.385,53)
Comisión de gestión	9	(148.311,66)	(163.129,48)
Comisión depositario	9	(20.456,80)	(22.991,08)
Otros		(18.075,64)	(38.264,97)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(162.738,97)	(216.645,55)
Ingresos financieros		313.607,37	397.206,79
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(2.647.539,77)	469.407,90
Por operaciones de la cartera interior		(1.251.731,84)	437.465,47
Por operaciones de la cartera exterior		(1.724.806,87)	638.507,90
Por operaciones con derivados		328.998,94	(606.565,47)
Otros		-	-
Diferencias de cambio		8.196,69	(146.937,12)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		363.260,35	527.154,02
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		151.441,60	180.170,21
Resultados por operaciones de la cartera exterior		290.113,10	412.401,03
Resultados por operaciones con derivados		(78.317,16)	(70.574,40)
Otros		22,81	5.157,18
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(1.962.475,36)	1.246.831,59
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(2.125.214,33)	1.030.186,04
Impuesto sobre beneficios		-	(10.199,82)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(2.125.214,33)	1.019.986,22

FONGRUM RENTA FIJA MIXTA
(Compartimento de Fongrum, Fondo de Inversión)

Balances de Situación agregados
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2018	2017			2018	2017
ACTIVO CORRIENTE				PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS			
Deudores	5	375.169,87	1.223.169,68	Fondos reembolsables atribuidos a participantes o accionistas	8	373.123,14	1.210.528,14
Cartera de inversiones financieras	6	18.662,51	10.994,95	Participes		373.123,14	1.210.528,14
Cartera interior		313.850,87	1.111.880,68	Reservas		411.069,43	1.148.199,85
Valores representativos de deuda		10.890,45	41.785,50	Resultados de ejercicios anteriores		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		-	62.328,29
Instituciones de Inversión Colectiva		3.302,55	12.187,50	Otro patrimonio atribuido		(37.946,29)	-
Depósitos en entidades de crédito		7.587,90	29.598,00			-	-
Derivados		-	-			-	-
Otros		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Cartera exterior		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		302.960,42	1.070.095,18	Deudas a largo plazo		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-	Pasivos por impuesto		-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-			-	-
Depósitos en entidades de crédito		302.960,42	1.070.095,18	PASIVO CORRIENTE		2.046,73	12.641,54
Derivados		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Deudas a corto plazo		-	-
Intereses de la cartera de inversión		-	-	Acreedores	9	2.046,73	12.641,54
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Pasivos financieros		-	-
Periodificaciones		-	-	Derivados		-	-
Tesorería	7	42.656,49	100.294,05	Periodificaciones		-	-
TOTAL ACTIVO		375.169,87	1.223.169,68	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		375.169,87	1.223.169,68
CUENTAS DE ORDEN							
Cuentas de compromiso		-	-				
Compromisos por operaciones largas de derivados		-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados		-	-				
Otras cuentas de orden		37.946,29	-				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	37.946,29	-				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		37.946,29	-				

FONGRUM RENTA FIJA MIXTA
(Compartimento de Fongrum, Fondo de Inversión)

Balances de Situación agregados
31 de diciembre

	Nota	Euros	
		2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.		2.124,17	1.828,56
Otros gastos de explotación		(9.452,79)	(12.222,38)
Comisión de gestión	9	(3.812,84)	(7.195,06)
Comisión depositario	9	(628,95)	(1.200,92)
Otros		-	(3.826,40)
Excesos de provisiones		-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(7.328,62)	(10.393,82)
Ingresos financieros		546,52	1.997,42
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros		(72.454,29)	20.049,44
Por operaciones de la cartera interior		170,83	(3.002,95)
Por operaciones de la cartera exterior		(72.625,12)	23.052,39
Por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	-
Diferencias de cambio		-	-
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		41.290,10	51.298,53
Deterioros		-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior		(3.105,18)	2.627,32
Resultados por operaciones de la cartera exterior		44.395,26	48.148,38
Resultados por operaciones con derivados		-	-
Otros		-	522,83
A.2.) RESULTADO FINANCIERO		(30.617,67)	73.345,39
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		(37.946,29)	62.951,57
Impuesto sobre beneficios		-	(623,28)
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO		(37.946,29)	62.328,29

Estados de cambios en el patrimonio neto para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2018	2017
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(2.163.160,62)	1.082.314,51
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	(2.163.160,62)	1.082.314,51

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	TOTAL
B. SALDO al 31 de diciembre de 2016	24.545.895,89	63.628,65	3.559.476,90	159.851,36	28.328.852,80
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.082.314,51	1.082.314,51
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	823.158,80	-	-	-	823.158,80
2. (-) Reembolsos	(1.973.232,72)	-	-	-	(1.973.232,72)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2016	159.851,36	-	-	(159.851,36)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2017	23.555.673,33	63.628,65	3.559.476,90	1.082.314,51	28.261.093,39
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(2.163.160,62)	(2.163.160,62)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	1.071.496,50	-	-	-	1.071.496,50
2. (-) Reembolsos	(2.678.749,97)	-	-	-	(2.678.749,97)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	1.082.314,51	-	-	(1.082.314,51)	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2018	23.030.734,37	63.628,65	3.559.476,90	(2.163.160,62)	24.490.679,30

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

Fongrum, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 8 de abril de 1992. Tiene su domicilio social en la Calle Montalbán, N° 9 de Madrid.

La normativa básica del Fondo se recoge en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre de Instituciones de Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 355 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la adquisición, tenencia, disfrute, administración en general y enajenación de valores mobiliarios y otros activos financieros de acuerdo con lo que permita en cada momento la legislación vigente, para compensar, por una adecuada composición de sus activos, los riesgos y los tipos de rendimiento de sus diferentes inversiones, sin participación mayoritaria, económica o política, en otras sociedades.

Con fecha 3 de agosto de 2012, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó la transformación del Fondo en un fondo por compartimentos, por lo que con fecha 8 de agosto de 2012 la sociedad Gestora del Fondo realizó la correspondiente comunicación a los partícipes del Fondo. Finalmente con fecha 5 de octubre de 2012, se inscribió en el registro correspondiente de la CNMV el nuevo folleto del Fondo y el documento con los datos fundamentales del inversor que recoge la mencionada transformación.

Un fondo por compartimentos es un fondo de inversión que, bajo un único reglamento de gestión, en lugar de tener una sola cartera tiene varias carteras diferenciadas, los compartimentos, cada uno de los cuales tiene su propia política de inversión, distinta de la de los otros compartimentos, y emite sus propias participaciones. La figura de los compartimentos permite a los inversores, dentro de un mismo vehículo de inversión, diversificar sus inversiones, teniendo en cuenta las diferentes políticas de inversiones, comisiones, etc. de los distintos compartimentos que integran el Fondo.

En cualquier caso, cada compartimento responderá exclusivamente de los compromisos contraídos en el ejercicio de su actividad y de los riesgos derivados de los activos que integran sus inversiones. Los acreedores del compartimento del Fondo únicamente podrán hacer efectivos sus créditos frente al patrimonio de dicho compartimento, sin perjuicio de la responsabilidad patrimonial que corresponda al Fondo derivada de sus obligaciones tributarias.

La política de inversión de los compartimentos del Fondo se encuentra definida en el Folleto del Fondo y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores. De acuerdo a la política de inversión definida en Fongrum Valor y Fongrum Renta Fija Mixta, se engloban dentro de las categorías de “Global” y “Renta Fija Mixta Internacional”, respectivamente.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en bolsas de valores o en otros mercados o sistemas organizados de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.
- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., inscrito con el número 210 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Montalbán, Nº 9 de Madrid.

Con fecha 24 de febrero de 2017 se aprobó la sustitución de Banco Inversis, S.A. por Bankinter, S.A., como entidad Depositario de la Sociedad.

Los valores se encuentran depositados en Bankinter, S.A., inscrita con el número 27 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio social en Paseo de la Castellana, Nº 29 de Madrid, siendo dicha entidad el Depositario del Fondo.

Fusión

El 27 de mayo de 2016, de acuerdo con el proyecto de fusión por absorción autorizado por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, Fongrum Valor, F.I., perteneciente a Fongrum, F.I. (Fondo absorbente) absorbió a Focus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A. (Sociedad absorbida).

La fusión por absorción se hizo efectiva el 12 de septiembre 2017, con disolución sin liquidación de la Sociedad absorbida y con la transmisión por título de sucesión universal de la totalidad de su patrimonio, derechos y obligaciones a favor del referido compartimento del Fondo absorbente.

La ecuación de canje determinada por la Sociedad Gestora en función del patrimonio de la Sociedad fusionada fue como se indica a continuación:

- 0,6807 participaciones del Fondo Fongrum Valor, compartimento de Fongrum, F.I., por cada acción de la Sociedad Focus Inversiones, S.I.C.A.V., S.A.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El total de activos, pasivos y patrimonio incorporado de la Sociedad absorbida en el momento de la fusión fue:

	<u>Focus Inversiones, S.I.C.A.V.</u>
Activos	10.371.751,10
Pasivos	32.804,80
Patrimonio	10.338.946,30
Resultado	(158.771,09)

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las Cuentas Anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación de la Junta General de Accionistas de la misma, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

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 Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus 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) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales.

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Las estimaciones más significativas utilizadas en la preparación de estas cuentas anuales se refieren a:

- Las pérdidas por deterioro de activos financieros (Nota 3.d).
- El valor razonable de determinados activos financieros no cotizados en mercados secundarios oficiales (Nota 3.d).

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2018 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2017 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2017 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

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.

Mientras 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 financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo, se clasifican, a efectos de su valoración como "Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias".

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o "cupón corrido", se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras "Intereses de la Cartera de Inversión" del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance "Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados" u "Otros depósitos de Garantía" en el epígrafe de "Deudores". Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica "Valores aportados como garantía".
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de "Deudores". Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta "Derivados" del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta "Intereses de la cartera de inversión". Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerado como tal en que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, e inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio 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 este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.
- Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las Condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.
- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro 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.

e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe "Variación de valor razonable en instrumentos financieros".

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

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

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta "Resultados por operaciones con derivados".

- g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de "Derivados" del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta "Resultado de operaciones con derivados", o "Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados", según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta "Derivados" de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso, de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

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

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono a, respectivamente, al de epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores 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 cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la CNMV.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1. c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio de la Sociedad.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.
- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, entre los que se incluirán las ventas al descubierto.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo de contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% de patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.
- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.
- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la CNMV. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la sociedad gestora.

4.1. Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1. Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los cash flows o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2. Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede ser afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

4.1.3. Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2. Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en la otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros					
	2018			2017		
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	250.446,14	-	250.446,14	243.251,35	-	243.251,35
Administraciones Públicas deudoras	271.908,85	18.662,51	290.571,36	250.034,64	10.994,95	261.029,59
Otros deudores	13.479,59	-	13.459,59	13.436,69	-	13.436,69
	<u>535.834,58</u>	<u>18.662,51</u>	<u>554.497,09</u>	<u>506.772,68</u>	<u>10.994,95</u>	<u>517.717,63</u>

Al 31 de diciembre de 2018 todos los saldos deudores vencen en el ejercicio 2019 (al 31 de diciembre de 2017, todos los saldos vencían en 2018).

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018 y 2017, es la siguiente:

	Euros					
	2018			2017		
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total
Cartera interior	8.176.773,94	10.890,45	8.187.664,39	9.701.151,09	41.785,50	9.742.936,59
Valores representativos de deuda	503.886,16	-	503.886,16	1.134.829,27	-	1.134.829,27
Instrumentos de patrimonio	2.510.710,62	3.302,55	2.514.013,17	2.450.085,41	12.187,50	2.462.272,91
Instituciones de Inversión Colectiva	5.165.921,16	7.587,90	5.173.509,06	6.097.916,41	29.598,00	6.127.514,41
Derivados	(3.744,00)	-	(3.744,00)	18.320,00	-	18.320,00
Cartera exterior	10.989.947,80	302.960,42	11.292.908,22	15.523.705,98	1.070.095,18	16.593.801,16
Valores representativos de deuda	668.319,32	-	668.319,32	727.593,69	-	727.593,69
Instrumentos de patrimonio	4.004.976,93	-	4.004.976,93	5.947.561,80	-	5.947.561,80
Instituciones de Inversión Colectiva	6.318.829,00	302.960,42	6.621.789,42	8.847.698,14	1.070.095,18	9.917.793,32
Derivados	(2.177,45)	-	(2.177,45)	852,35	-	852,35
Intereses de la cartera de inversión	16.994,62	-	16.994,62	29.302,92	-	29.302,92
	<u>19.183.716,36</u>	<u>313.850,87</u>	<u>19.497.567,23</u>	<u>25.254.159,99</u>	<u>1.111.880,68</u>	<u>26.366.040,67</u>

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no mantiene en cartera inversiones morosas. Al 31 de diciembre de 2017 el fondo no mantenía en cartera inversiones morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 y 2017, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2018	2017
Inferior a 1 año	630.812,39	614.278,11
Comprendido entre 1 y 2 años	541.393,09	446.093,07
Comprendido entre 2 y 3 años	-	480.787,32
Comprendido entre 3 y 4 años	-	-
Comprendido entre 4 y 5 años	-	321.264,46
Superior a 5 años	-	-
	<u>1.172.205,48</u>	<u>1.862.422,96</u>

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 los valores del Fondo son custodiados por Bankinter (al 31 de diciembre de 2017 por Banco Inversis, S.A.) que es la Entidad depositaria legal, no encontrándose pignorado ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros					
	2018			2017		
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total
Cuenta en el Depositario (euros)	2.820.503,08	42.656,49	2.863.159,57	794.966,67	100.294,05	895.260,72
Cuenta en el Depositario (divisa)	932.020,54	-	932.020,54	400.410,44	-	400.410,44
Otras cuentas de tesorería (euros)	669.345,91	-	669.345,91	144.749,78	-	144.749,78
	<u>4.421.869,53</u>	<u>42.656,49</u>	<u>4.464.526,02</u>	<u>1.340.126,89</u>	<u>100.294,05</u>	<u>1.440.420,94</u>

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTÍCIPES

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por participaciones de igual características, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Euros			
	2018		2017	
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta
Patrimonio atribuido a partícipes	24.117.556,16	373.123,14	27.050.565,25	1.210.528,14
Número de participaciones emitidas	1.585.877,72	36.510,16	1.631.732,08	112.066,18
Valor liquidativo	15,21	10,22	16,58	10,80
Número de partícipes	166	36	184	59

El patrimonio total del Fondo atribuido a partícipes a 31 de diciembre de 2018 asciende a 24.490.679,30 euros (2017: 28.261.093,39 euros).

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, en su artículo 16, establece que cuando el número de partícipes sea inferior al mínimo establecido en dicho Real Decreto (el número mínimo de partícipes en cada uno de los compartimentos no podrá ser inferior a 20, sin que, en ningún caso, el número de partícipes totales que integren el fondo sea inferior a 100), el Fondo dispondrá del plazo de un año durante el cual podrá continuar operando como tal. Dentro de dicho plazo deberá, bien llevar a efecto la reconstitución del número de partícipes o bien decidir su disolución.

Al 31 de diciembre de 2018 el ningún partícipe posee una participación individual significativa, superior al 20% es de 0, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al 31 de diciembre de 2017 el número de partícipes que poseían una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 29 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación	
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta
Un partícipe	-	44,81%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 es como sigue:

	Euros					
	2018			2017		
	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total	Fongrum Valor	Fongrum Renta Fija Mixta	Total
Administraciones Públicas (Nota 11)	-	-	-	33.153,67	1.038,61	34.192,28
Reembolsos pendientes de pago	5.131,96	-	5.131,96	-	8.998,49	8.998,49
Otros acreedores	18.732,35	2.046,73	20.779,08	17.290,64	2.604,44	19.895,05
	<u>23.864,31</u>	<u>2.046,73</u>	<u>25.911,04</u>	<u>50.444,31</u>	<u>12.641,54</u>	<u>63.085,85</u>

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2017 recogía, el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión, depositaría y honorarios de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.. Por este servicio el Fondo paga la siguiente comisión de gestión anual sobre el valor patrimonial de cada compartimento calculada diariamente más una comisión sobre los resultados positivos de los compartimentos, si aplica:

	2018		2017	
	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados	Comisión de gestión fija	Comisión sobre resultados
Fongrum Valor	0,58%	8,00%	0,58%	8,00%
Fongrum Renta Fija Mixta	0,485%	8,00%	0,485%	8,00%

Este porcentaje no supera el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en el que se fija el 2,25% cuando el cálculo se efectúa sobre el valor del patrimonio.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaría del 0,08% anual a partir del 24 de febrero de 2017, momento en el cual, que Bankinter, S.A. fue nombrado depositario del Fondo calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

El Fondo podrá soportar los gastos derivados del servicio de análisis financiero sobre inversiones incluido en el servicio de intermediación.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2018			Euros
Derivados	Divisa	Vencimiento	Nominal comprometido
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR LIBRA CURRENCY 125000	GBP	18/03/2019	877.814,08
Futuro EUR DÓLAR CURRENCY 125000	USD	18/03/2019	1.135.811,11
Futuro BON US TREASURY 3% 30/09/2025 1000	USD	20/03/2019	878.464,44
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BON ESTADO 1,45% 31/10/2027 1000 Fi	EUR	31/10/2027	1.200.000,00
Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND 15022028 1000 F	EUR	15/02/2028	400.000,00
Futuro INDICE STANDARD&POORS 50	USD	15/03/2019	445.981,50
Futuro INDICE STOXX 600 50	EUR	15/03/2019	1.439.900,00
Futuro INDICE IBEX 35 10	EUR	18/01/2019	522.870,00
			6.900.841,13

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

<u>2017</u>			<u>Euros</u>
<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones largas			
Futuro EUR LIBRA CURRENCY	GBP	19/03/2018	879.513,15
Compromisos por operaciones cortas			
Futuro BON ESTADO 1,3% 31/10/2026	EUR	08/03/2018	1.200.000,00
Futuro BON BUNDSREPUB. DEUTSCHLAND	EUR	08/03/2018	400.000,00
Futuro INDICE STOXX 600	EUR	16/03/2018	969.400,00
Futuro INDICE IBEX 35	EUR	19/01/2018	1.534.125,00
			<u>4.983.038,15</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2018 y 2017 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto Legislativo 4/2004, de 5 de marzo por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2018, el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Euros</u>
2018	<u>2.163.160,62</u>
	<u>2.163.160,62</u>

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

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 los artículos 144 y 145 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 a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2018 ni del 2017.

Asimismo durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo, no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2018 y 2017 han ascendido a 5.050 euros en ambos ejercicios con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2018 y 2017 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

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.

15. HECHOS POSTERIORES

Desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho posterior.

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Fongrum Valor, F.I. - Detalle de la cartera de inversiones financieras

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0313307003	Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	400.507,71
EUR	XS1207309086	Bonos ACS 2,875 2020-04-01	103.378,45
Total Cartera Interior – Valores representativos de deuda			503.886,16
EUR	ES0105223004	Acciones GESTAMP	186.375,00
EUR	ES0113307062	Acciones BANKIA	184.320,00
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	240.771,75
EUR	ES0115056139	Acciones BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLES	243.200,00
EUR	ES0118900010	Acciones FERROVIAL	313.325,37
EUR	ES0130670112	Acciones ENDESA	281.820,00
EUR	ES0132105018	Acciones ACERINOX S.A.	186.233,00
EUR	ES0148396007	Acciones INDITEX	143.934,00
EUR	ES0152503035	Acciones TELECINCO SA	94.675,05
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA, S.A.	636.056,45
Total Cartera Interior – Instrumentos de Patrimonio			2.510.710,62
EUR	ES0112611001	Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	702.931,52
EUR	ES0114353032	Participaciones BELGRAVIA EPSILON	729.774,07
EUR	ES0124037005	Participaciones COBAS	370.445,25
EUR	ES0158457038	Acciones LIERDE SICAV SA	704.000,00
EUR	ES0159201021	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	563.639,53
EUR	ES0159259029	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	722.526,21
EUR	ES0175316001	Participaciones INVERSEGUROS	475.486,34
EUR	ES0182527038	Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	897.118,24
Total Cartera Interior – Instituciones de Inversión Colectiva			5.165.921,16
USD	US9128285Q95	Bonos TESORO AMERICANO 1,375 2020-11-30	438.014,64
EUR	PTBENKOM0012	Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	29.072,65
EUR	XS1542427676	Bonos ACCIONA 0,417 2019-12-29	201.232,03
Total Cartera Exterior – Valores representativos de deuda			668.319,32
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORP	141.668,85
EUR	DE0005190003	Acciones BMW	335.118,00
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL SA	277.080,00
EUR	FR0000120321	Acciones L'OREAL	301.800,00
EUR	FR0000120578	Acciones SANOFI-AVENTIS	128.622,00
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	225.925,00
EUR	FR0000130809	Acciones SOCIETE GENERALE A	263.316,30
EUR	FR0000131906	Acciones RENAULT S.A.	291.842,50
EUR	FR0013176526	Acciones VALEO	140.560,10
USD	GB00B00FHZ82	Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	574.129,39
USD	NL0009538784	Acciones NXP SEMICONDUCTORS NV	178.903,13
EUR	NL0011279492	Acciones FLOW TRADERS	111.360,00
USD	US0378331005	Acciones APPLE COMPUTER	316.332,72
USD	US30303M1027	Acciones FACEBOOK	228.598,83
USD	US38141G1040	Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	174.784,20
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE CORP	314.935,91
Total Cartera Exterior – Instrumentos de Patrimonio			4.004.976,93
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	754.080,00
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTION	391.327,44
EUR	FR0012365013	Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	768.930,51
EUR	IE00BN8SY486	Participaciones BLACKSTONE ALTER. INVESTING	379.962,19
EUR	IE00B9M6RS56	Participaciones ETF SECURITIES LTF	177.970,00
USD	LU0058908533	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEBBURGO	228.806,38
EUR	LU0418791066	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	315.629,07
GBP	LU0638558634	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	480.711,45
NOK	LU0772961230	Participaciones NORDEA SICAV	521.422,20
EUR	LU0847874772	Participaciones EDM INVERSIÓN F.I.	177.790,54
EUR	LU0866838575	Participaciones ALKEN EUROPEAN	252.705,25
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	789.508,19
USD	LU1775947333	Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	170.911,66
USD	US92189F7188	Participaciones MARKET VECTORS ETF TRUST	138.232,63
USD	US4642872349	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	268.199,06
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	301.394,72
USD	US78464A7303	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	201.247,71
Total Cartera Exterior – Instituciones de Inversión Colectiva			6.318.829,00

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Fongrum Renta Fija Mixta, F.I. - Detalle de la cartera de inversiones financieras

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA, S.A.	3.302,55
Total Cartera Interior – Instrumentos de Patrimonio			3.302,55
EUR	FR0010251744	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	7.587,90
Total Cartera Interior – Instituciones de Inversión Colectiva			7.587,90
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	4.241,70
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTIÓN	7.663,57
EUR	GB00B1VMD022	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	25.337,03
EUR	IE00B00Z9M92	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	40.885,65
EUR	IE00B4K48X80	Participaciones BLACK ROCK INC	6.652,50
EUR	LU0173786863	Participaciones NORDEA SICAV	30.548,75
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	47.788,69
EUR	LU0534239909	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	58.346,82
EUR	LU0581203592	Participaciones PARETURN CARTESIO	46.173,60
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	35.322,11
Total Cartera Exterior - Instituciones de Inversión Colectiva			302.960,42

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Fongrum Valor, F.I. - Detalle de la cartera de inversiones financieras

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	XS1207309086	Bonos ACS 2,875 2020-04-01	105.867,86
EUR	ES0313307003	Bonos BANKIA 3,500 2019-01-17	414.683,30
EUR	ES0422714024	Bonos CAJAMAR 3,750 2018-11-22	206.904,41
USD	XS1743681121	Pagarés REPSOL 2,244 2018-12-21	407.373,70
Cartera interior-Valores representativos de deuda			1.134.829,27
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA, S.A.	269.490,00
EUR	ES0178165017	Acciones TECNICAS REUNIDAS	304.290,00
EUR	ES0130670112	Acciones ENDESA	249.970,00
EUR	ES0118900010	Acciones FERROVIAL	321.725,00
EUR	ES0113900J37	Acciones BANCO SANTANDER CENTRAL HISPAN	329.364,61
EUR	ES0111845014	Acciones ABERTIS INFRAESTRUCTURAS SA	537.950,00
EUR	ES0109427734	Acciones ANTENA 3	139.495,80
EUR	ES0105223004	Acciones GESTAMP	297.800,00
Cartera interior-Instrumentos de patrimonio			2.450.085,41
EUR	ES0182527038	Participaciones CARTESIO Y - ACCIONES F.I.	943.519,98
EUR	ES0168674036	Participaciones EDM INVERSIÓN F.I	592.267,83
EUR	ES0159259029	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	889.655,58
EUR	ES0159201021	Participaciones MAGALLANES VALUE INVESTORS	617.828,20
EUR	ES0158457038	Acciones LIERDE SICAV SA	896.080,00
EUR	ES0124037005	Participaciones COBAS	526.353,05
EUR	ES0114353032	Participaciones BELGRAVIA EPSILON	847.160,65
EUR	ES0112611001	Participaciones AZVALOR ASSET MANAGEMENT SA	785.051,12
Cartera interior-IIC			6.097.916,41
EUR	PTBENKOM0012	Bonos BANCO ESPIRITO SANTO 4,000 2019-01-21	31.409,77
EUR	XS1169199152	Bonos HIPERCOR SA 3,875 2022-01-19	321.264,46
GBP	XS0997326441	Bonos TELEFONICA EUROPE BV 6,750 2020-11-26	374.919,46
Cartera exterior-Valores representativos de deuda			727.593,69
USD	US68389X1054	Acciones ORACLE CORP	393.835,90
USD	US38141G1040	Acciones GOLDMAN SACHS GROUP INC	254.653,89
USD	US0378331005	Acciones APPLE COMPUTER	324.222,41
EUR	NL0011821202	Acciones ING GROEP	401.515,00
EUR	LU1598757687	Acciones ARCELOR	451.898,59
USD	GB00B00FHZ82	Acciones GOLD BULLION SEC.LTD ETF	556.871,51
EUR	GB00BDCPN049	Acciones COCA COLA COMPANY	255.871,00
EUR	FR0000131906	Acciones RENAULT S.A.	469.896,00
EUR	FR0000131104	Acciones BNP PARIS	273.900,00
EUR	FR0000130577	Acciones PUBLICIS GROUP	337.067,50
EUR	FR0000121014	Acciones L.V.M.H. MOET-HENNESSY	288.345,00
EUR	FR0000120321	Acciones L'OREAL	277.425,00
EUR	FR0000120271	Acciones TOTAL SA	368.360,00
EUR	DE0007100000	Acciones DAIMLER CRYSLER	332.760,00
EUR	DE0005439004	Acciones CONTINENTAL AG	393.837,50
CHF	CH0210483332	Acciones COMPAGNIE FINANCIERE RICHEMONT	422.462,77
USD	CA0679011084	Acciones BARRICK GOLD CORP	144.639,73
Cartera exterior-Instrumentos de patrimonio			5.947.561,80
USD	US78464A7303	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	269.442,73
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	304.866,97
USD	US4642872349	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	309.096,21
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	813.770,49
EUR	LU0866838575	Participaciones ALKEN EUROPEAN	300.975,15
NOK	LU0772961230	Participaciones NORDEA SICAV	518.731,64
GBP	LU0638558634	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	521.009,15
USD	LU0592699259	Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE	187.946,87
EUR	LU0418791066	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	351.860,41
USD	LU0058908533	Participaciones JPM FLEMING SICAV LUXEMBURGO	248.942,57
EUR	LU0028445327	Participaciones EDM INVERSIÓN F.I	530.415,82
USD	IE0003702317	Participaciones INVESCO SICAV IRLANDA	179.699,05
EUR	IE00B9M6RS56	Participaciones ETF SECURITIES LTF	205.180,00
EUR	IE00B4Z6MP99	Participaciones MELLON FINANCIAL CORP.	317.859,17
EUR	IE00BN8SY486	Participaciones BLACKSTONE ALTER. INVESTING	392.438,56

FONGRUM, FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2017

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	FR0012365013	Participaciones SYCOMORE ASSET MANAGEMENT SA	822.803,19
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTIÓN	709.050,79
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	842.320,00
EUR	FR0010135103	Participaciones CARMIGNAC PATRIMOINE	448.293,87
EUR	DE0006289309	Participaciones BLACKROCK LUXEMBURGO SA	572.995,50
USD	US78464A7303	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	269.442,73
USD	US78464A6313	Participaciones UNITED STATES COMODITIES F.LLC	304.866,97
USD	US4642872349	Participaciones BLACKROCK FUND ADVISORS	309.096,21
Cartera exterior-IIC			8.847.698,14

Fongrum Renta Fija Mixta, F.I. - Detalle de la cartera de inversiones financieras

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0178430E18	Acciones TELEFONICA, S.A.	12.187,50
Cartera interior-Instrumentos de patrimonio			12.187,50
EUR	FR0010251744	Participaciones LYXOR INT ASSET MANAGEMENT	29.598,00
Cartera interior-IIC			29.598,00
EUR	LU0895805017	Participaciones JUPITER	128.623,45
EUR	LU0581203592	Participaciones PARETURN CARTESIO	156.626,36
EUR	LU0534239909	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	168.904,94
EUR	LU0243957668	Participaciones INVESCO SICAV LUXEMBURGO	169.007,30
EUR	LU0173786863	Participaciones NORDEA SICAV	74.344,34
EUR	IE00B4K48X80	Participaciones BLACK ROCK INC	24.810,00
EUR	IE00B00Z9M92	Participaciones PRINCIPAL GLOBAL INVESTOR LMT	129.320,06
EUR	GB00B1VMD022	Participaciones M&G INTERNATIONAL INVESTMENTS	100.336,10
EUR	FR0011844034	Participaciones LAZARD FRERES GESTIÓN	102.329,13
EUR	FR0010429068	Participaciones SOCIETE GENERALE A	15.793,50
Cartera exterior-IIC			1.070.095,18

INFORME DE GESTIÓN

Comenzaba el año 2018 con grandes expectativas por parte de los inversores, que hablaban de crecimiento sincronizado a nivel mundial, por primera vez en décadas. Este sentimiento no duró mucho y, en la parte final del primer trimestre los mercados recortaban ligeramente los niveles observados a principios de año. La causa principal fue la guerra comercial desatada por Trump con la imposición de aranceles comerciales a la mayoría de sus socios comerciales, con esto desataba una respuesta similar en los “socios”, por todo ello han ido creciendo las preocupaciones de los inversores sobre la sostenibilidad de los resultados y la posibilidad de una cercana entrada en recesión por las importantes fricciones y su efecto en el comercio mundial. En la segunda parte del año estos temores se han ido acentuando dando lugar a importantes caídas especialmente en los dos últimos meses del ejercicio. Así las caídas en los mercados europeos han sido del entorno del 15% destacando, Francia en lo positivo -10,95% y Alemania en lo negativo con caídas superiores al 18%. En España el Ibex retrocedía algo menos del 15%. En EEUU caídas más moderadas que las europeas, aunque más intensas en el último trimestre, finalmente los recortes se situaban en el 7% en el S&P. Los mercados emergentes también con fuertes recortes superiores al 15%, aunque algún mercado como el chino superaba el 25% de recorte, la excepción positiva fue Brasil que subió un 6% tras la victoria de Jair Bolsonaro.

En renta fija hemos vivido un año con dos partes claramente diferenciadas, en la primera las tires de los bonos subían por las buenas perspectivas de la economía, y la continuidad del proceso de normalización mientras la FED subía tipos. Así el bono americano a 10 años tocaba el 3,25% de rentabilidad en noviembre, pero las dudas surgidas sobre el crecimiento económico dejaban la yield del bono en el 2,71% a final del año. En Europa los máximos anuales se alcanzaban en el Bund en febrero en el 0,76% de tir, cuando todavía existían esperanza de subida de tipos en el año. En los periféricos la subida de rentabilidades en Italia por la formación de un Gobierno populista llevó los tipos hasta niveles superiores al 3,5% en octubre con una prima de riesgo alemana por encima de los 300 puntos básicos. En España el cambio de gobierno y el efecto arrastre de Italia llevó el bono hasta los 170 puntos con un diferencial sobre Alemania superior a los 130 puntos, desde los máximos de octubre la rentabilidad de los bonos retrocedió 30 puntos básicos para cerrar el año sobre el 1,41%.

En divisas año con pocos movimientos el Euro dólar se movió entre el 1,25 de febrero, coincidiendo con los máximos del bund, cuando se descontaba una subida de tipos y los 1,13 de octubre, para cerrar el año en 1,144. Un año que refleja perfectamente los estados de ánimo de los inversores unido a una baja volatilidad.

En cuanto a las materias primas el petróleo comenzó el año con importantes subidas hasta superar los 85 dólares a principios de octubre desde los 62 en los que el Brent iniciaba el año, para posteriormente desplomarse un 40% hasta los 50 dólares a finales de diciembre y cerrar el año en 53\$ por los miedos de los inversores a que la guerra comercial dañe el crecimiento mundial. El resto de las materias primas comportamientos parecidos, con subidas en la primera parte del ejercicio para retroceder el resto del año hasta terminar en territorio negativo.

Uso de instrumentos financieros por la Sociedad

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y política de gestión de los riesgos de precio, crédito, liquidez y riesgo de flujos de caja de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la normativa vigente (Ley 35/2003, Real Decreto 1.082/2012 y Circulares correspondientes emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores) así como a la política de inversión establecida en su folleto.

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio 2018

Nada que reseñar distinto de lo comentado en la Memoria.

Investigación y desarrollo y Medio Ambiente

El Fondo no ha desarrollado ninguna actividad en materia de investigación y desarrollo durante el ejercicio 2018.

Adicionalmente, dada la actividad del Fondo, el mismo no tiene responsabilidades, gastos, activos, provisiones o contingencias de naturaleza medioambiental que pudieran ser significativos en relación con el patrimonio, la situación financiera y los resultados de la misma. Por este motivo no se incluyen desgloses específicos en la memoria de las cuentas anuales respecto a la información de cuestiones medioambientales.

Acciones propias

El Fondo no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus propias acciones a lo largo del pasado ejercicio 2018 distinto al previsto en su objeto social exclusivo como Institución de Inversión Colectiva sujeta a la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva y a la Orden del Ministerio de Economía y Hacienda, de 6 de julio de 1.993, sobre normas de funcionamiento de las Sociedades de Inversión Mobiliaria de Capital Variable.

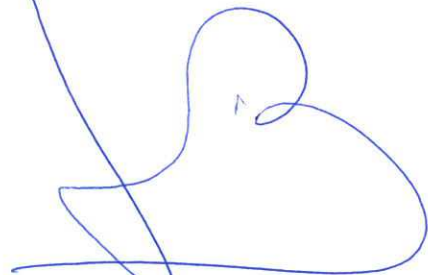
FORMULACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES Y DEL INFORME DE GESTIÓN

Las cuentas anuales que anteceden, integradas por el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio y la memoria de Fongrum, Fondo de Inversión, correspondientes al ejercicio 2018, constan de 35 páginas, habiendo sido formuladas por todos los miembros del Consejo de Administración de Atl 12 Capital Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. el día 29 de marzo de 2019.

El Consejo de Administración de ATL 12 CAPITAL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.



D. Jaime Espinosa de los Monteros Pitarque
Presidente



Don. Jorge Sanz Barriopedro
Vicepresidente



D. Félix López Esteban
Vocal



D. Rafael Guerrero Guerrero
Secretario no consejero