

PATRISA, F.I.

Informe de auditoría, cuentas anuales
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2014

INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.,

Informe sobre las cuentas anuales

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

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

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

Responsabilidad del auditor

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

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

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

Opinión

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

17 de marzo de 2015



Miembro ejerciente:
PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00709
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
El presente es un documento reservado al uso exclusivo de la
Auditoría General del Estado y no debe ser utilizado para
ningún otro fin. Su uso indebido será sancionado de acuerdo
con la legislación aplicable. Se prohíbe la reproducción o
comunicación de su contenido a terceros sin el consentimiento
expreso de la Auditoría General del Estado.
.....



CLASE 8.ª



0M0002177

Patrisa, F.I.

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

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 399 737,14	11 434 774,35
Deudores	544 115,64	98 815,53
Cartera de inversiones financieras	9 400 621,23	9 428 854,52
Cartera interior	3 151 444,53	4 017 206,28
Valores representativos de deuda	345 260,21	537 234,06
Instrumentos de patrimonio	2 806 184,32	3 376 982,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	102 989,70
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	6 226 290,41	5 393 181,72
Valores representativos de deuda	441 218,02	314 714,33
Instrumentos de patrimonio	5 785 072,39	5 078 467,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	22 886,29	18 466,52
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	431,98	-
Tesorería	1 454 568,29	1 907 104,30
TOTAL ACTIVO	11 399 737,14	11 434 774,35

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0002178

Patrisa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 388 965,67	11 418 490,06
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 388 965,67	11 418 490,06
Capital	-	-
Partícipes	(347 453,22)	(1 652 275,74)
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	11 189 236,79	11 189 236,79
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	547 182,10	1 881 529,01
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	10 771,47	16 284,29
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 764,52	16 281,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	6,95	3,18
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 399 737,14	11 434 774,35

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



0M0002179

Patrisa, F.I.

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

CUENTAS DE ORDEN	2014	2013
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	2 891 738,81	3 341 415,92
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	2 891 738,81	3 341 415,92
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	2 891 738,81	3 341 415,92



CLASE 8.ª
INVERSIÓN



0M0002180

Patrisa, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013
(Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(241 777,86)	(211 674,60)
Comisión de gestión	(177 562,43)	(156 425,35)
Comisión de depositario	(17 756,13)	(15 642,52)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(46 459,30)	(39 606,73)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(241 777,86)	(211 674,60)
Ingresos financieros	305 181,88	250 708,54
Gastos financieros	(1 035,09)	(1 060,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	279 321,42	1 776 447,79
Por operaciones de la cartera interior	(443 416,91)	982 872,39
Por operaciones de la cartera exterior	722 738,33	793 575,40
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	5 213,82	(47 620,50)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	205 805,02	125 807,56
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	166 040,72	144 854,98
Resultados por operaciones de la cartera exterior	38 315,30	(19 944,42)
Resultados por operaciones con derivados	1 449,00	897,00
Otros	-	-
Resultado financiero	794 487,05	2 104 282,46
Resultado antes de impuestos	552 709,19	1 892 607,86
Impuesto sobre beneficios	(5 527,09)	(11 078,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	547 182,10	1 881 529,01

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Patrisa, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	547 182,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	547 182,10

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1 652 275,74)	-	11 189 236,79	1 881 529,01	-	-	11 418 490,06
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(1 652 275,74)	-	11 189 236,79	1 881 529,01	-	-	11 418 490,06
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	547 182,10	-	-	547 182,10
Aplicación del resultado del ejercicio	1 881 529,01	-	-	(1 881 529,01)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	440 110,06	-	-	-	-	-	440 110,06
Reembolsos	(1 016 816,55)	-	-	-	-	-	(1 016 816,55)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(347 453,22)	-	11 189 236,79	547 182,10	-	-	11 388 965,67

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0002181

Patrisa, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 1 881 529,01

Total Ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -

Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

Total de ingresos y gastos reconocidos 1 881 529,01

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2012	(1 451 644,07)	-	11 189 236,79	(96 596,74)	-	-	9 640 995,98
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(1 451 644,07)	-	11 189 236,79	(96 596,74)	-	-	9 640 995,98
Total Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 881 529,01	-	-	1 881 529,01
Aplicación del resultado del ejercicio	(96 596,74)	-	-	96 596,74	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	104 484,55	-	-	-	-	-	104 484,55
Reembolsos	(208 519,48)	-	-	-	-	-	(208 519,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2013	(1 652 275,74)	-	11 189 236,79	1 881 529,01	-	-	11 418 490,06



CLASE 8.ª



OM0002182



CLASE 8.ª



OM0002183

Patrisa, F.I.

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

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Patrisa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de marzo de 1994. Tiene su domicilio social en Plaza de Colón, 2, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 3 de mayo de 1994 con el número 484, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad que durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015 ha estado controlada por Barclays Bank, S.A.U. En dicha fecha Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., adquirió el 100% de las acciones de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. (Nota 12). La función de depositaria sigue encomendada a Barclays Bank, S.A.U. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).



CLASE 8.ª



OM0002184

Patrisa, F.I.

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

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.



CLASE 8.ª



OM0002185

Patrisa, F.I.

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

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de depositaria ha sido del 0,15%.

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

b) Gestión del riesgo

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

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

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



CLASE 8.^a



OM0002186

Patrisa, F.I.

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

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



CLASE 8.ª



0M0002187

Patrisa, F.I.

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

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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



CLASE 8.^a
RESUMEN



OM0002188

Patrisa, F.I.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0002189

Patrisa, F.I.

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



CLASE 8ª



0M0002190

Patrisa, F.I.

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0002191

Patrisa, F.I.

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.ª



OM0002192

Patrisa, F.I.

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

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

h) Moneda extranjera

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

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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



CLASE 8.ª



OM0002193

Patrisa, F.I.

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

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

k) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.ª



OM0002194

Patrisa, F.I.

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

4. Deudores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas deudoras	43 356,88	96 641,01
Deudores por venta de valores	498 208,01	-
Otros	2 550,75	2 174,52
	<u>544 115,64</u>	<u>98 815,53</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	43 356,88	40 186,88
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	56 454,13
	<u>43 356,88</u>	<u>96 641,01</u>

Al 31 de diciembre de 2013, el capítulo de "Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores" recogía la retención a devolver sobre rendimientos satisfechos en el ejercicio 2012 a cobrar por el fondo.

5. Acreedores

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

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	5 527,09	11 078,85
Otros	5 237,43	5 202,26
	<u>10 764,52</u>	<u>16 281,11</u>



CLASE 8.ª



OM0002195

Patrisa, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

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

6. Cartera de Inversiones financieras

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

	2014	2013
Cartera interior	3 151 444,53	4 017 206,28
Valores representativos de deuda	345 260,21	537 234,06
Instrumentos de patrimonio	2 806 184,32	3 376 982,52
Instituciones de Inversión Colectiva	-	102 989,70
Cartera exterior	6 226 290,41	5 393 181,72
Valores representativos de deuda	441 218,02	314 714,33
Instrumentos de patrimonio	5 785 072,39	5 078 467,39
Intereses de la cartera de inversión	22 886,29	18 466,52
	9 400 621,23	9 428 854,52

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



CLASE 8.ª



OM0002196

Patrisa, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de Inversiones financieras se encuentran depositados en Barclays Bank, S.A.U.

El Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece en su artículo 48.1.j) que los folletos de las Instituciones de Inversión Colectiva que pretendan invertir en alguno de los activos señalados en dicho artículo, entre los que se encuentran otras Instituciones de Inversión Colectiva, deberán hacer mención expresa y claramente destacada de ello, incluyendo información detallada sobre tales inversiones, los riesgos que comportan y los criterios de selección a los que se ajustará. Pese a no ser mencionado en el folleto, el Fondo mantenía en cartera al cierre del ejercicio 2013, participaciones en Sociedades de Inversión de Capital Variable, mencionadas en dicho artículo de la normativa, representando un 0,90% del patrimonio, habiéndose regularizado esta situación durante el ejercicio 2014 dentro del plazo legal establecido para su subsanación.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,06% y el 0,31%, y entre el 0,16% y el 0,22%, respectivamente.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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



CLASE 8.^a



OM0002197

Patrisa, F.I.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 388 965,67</u>	<u>11 418 490,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>631 640,68</u>	<u>662 885,94</u>
Valor liquidativo por participación	<u>18,03</u>	<u>17,23</u>
Número de partícipes	<u>120</u>	<u>117</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a cierre del ejercicio a uno, representando el 23,27% y el 22,18% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Otras cuentas de orden

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

	2014	2013
Otros - Valor nominal cartera y tesorería	<u>2 891 738,81</u>	<u>3 341 415,92</u>
	<u>2 891 738,81</u>	<u>3 341 415,92</u>



CLASE 8.ª



0M0002198

Patrisa, F.I.

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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



CLASE 8.^a
INVERSIÓN



OM0002199

Patrisa, F.I.

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

11. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, la Nota de "Tesorería" recoge las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y el Anexo II recoge las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2013.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros en cada ejercicio, en ambos casos sin suplidos ni IVA.



CLASE 8.ª



0M0002200

Patrisa, F.I.

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

12. Hechos con posterioridad al cierre

Con fecha 2 de enero de 2015 se ha producido la adquisición por parte de Caixabank, S.A. del 100% de las acciones de Barclays Bank, S.A.U., lo que ha supuesto la adquisición por parte de Caixabank, S.A. de una participación indirecta de control del 100% en Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., (anteriormente controlada de forma indirecta por Barclays Bank, Plc). Dicho cambio accionarial fue publicado por Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. en la mencionada fecha mediante un hecho relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 16 de enero de 2015 Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., hizo pública en la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de un hecho relevante la adquisición del 100% de sus acciones por parte de Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Caixabank, S.A.

No se han producido otros hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar las cuentas anuales del Fondo.

Patrisa, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0002201

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018 02 01	EUR	304 005,25	14 894,72	345 260,21	41 254,96	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		304 005,25	14 894,72	345 260,21	41 254,96	
Acciones admitidas cotización						
INMOBILIARIA DEL SUR A/L	EUR	171 145,35	-	211 853,00	40 707,65	ES0154653911
GAS NATURAL	EUR	136 481,91	-	312 150,00	175 668,09	ES0116870314
EBRO-PULEVA	EUR	25 536,62	-	54 840,00	29 303,38	ES0112501012
ACERINOX	EUR	69 176,09	-	258 853,50	189 677,41	ES0132105018
DERECHOS REPSOL	EUR	4 993,24	-	4 847,86	(145,38)	ES0673516953
REPSOL	EUR	117 655,18	-	150 599,96	32 944,78	ES0173516115
ABERTIS	EUR	98 925,70	-	607 910,00	508 984,30	ES0111845014
TELEFONICA	EUR	225 020,80	-	298 000,00	72 979,20	ES0178430E18
CEMENTOS PORTLAND	EUR	193 830,57	-	34 380,00	(159 450,57)	ES0117390411
IBERDROLA	EUR	100 197,37	-	279 650,00	179 652,63	ES0144580Y14
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	55 239,58	-	23 200,00	(32 039,58)	ES0181480114
ZARDOYA OTIS	EUR	60 776,78	-	276 000,00	215 223,22	ES0184933812
ZELTIA	EUR	21 443,32	-	293 700,00	272 256,68	ES0184940817
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 280 422,51	-	2 806 184,32	1 525 761,81	
TOTAL Cartera Interior		1 584 427,76	14 894,72	3 151 444,53	1 567 016,77	

Patrisa, F.I.

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



CLASE 8.ª



OM0002202

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GAZPROM 3.700 2018 07 25	EUR	500 299,18	7 991,57	441 218,02	(59 081,16)	XS0954912514
TOTALES Renta fija privada cotizada		500 299,18	7 991,57	441 218,02	(59 081,16)	
Acciones admitidas cotización						
NESTLE	CHF	266 996,72	-	1 091 866,09	824 869,37	CH0038863350
E.ON AG	EUR	105 325,50	-	56 780,00	(48 545,50)	DE000ENAG999
UTD TECHNOLOGIES CRP (USD)	USD	27 770,94	-	190 082,64	162 311,70	US9130171096
SWISS REINSURANCE (CHF)	CHF	106 214,39	-	139 112,94	32 898,55	CH0126881561
CISCO SYSTEMS INC. (USD)	USD	27 956,04	-	114 938,02	86 981,98	US17275R1023
HEWLETT PACKARD CO (USD)	USD	135 278,25	-	135 546,54	268,29	US4282361033
I.B.M. (USD)	USD	50 624,68	-	265 190,08	214 565,40	US4592001014
INTEL CORPORATION COMMON (USD)	USD	107 233,66	-	209 942,15	102 708,49	US4581401001
DANONE	EUR	179 561,82	-	190 575,00	11 013,18	FR0000120644
MICROSOFT CORP WASH	USD	81 896,40	-	307 107,44	225 211,04	US5949181045
ROCHE HOLDINGS	CHF	263 065,92	-	785 493,34	522 427,42	CH0012032048
NOKIA (FIM)	EUR	49 972,57	-	16 400,00	(33 572,57)	FI0009000681
NOVARTIS REGISTER (CHF)	CHF	182 129,83	-	575 930,05	393 800,22	CH0012005267
PFIZER INC (USD)	USD	82 411,45	-	154 462,81	72 051,36	US7170811035
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	154 347,47	-	281 578,80	127 231,33	GB00803MLX29
ALLIANZ	EUR	270 277,60	-	343 375,00	73 097,40	DE0008404005
AIR LIQUIDE	EUR	141 840,65	-	431 970,00	290 129,35	FR0000120073
AMGEN INC (USD)	USD	90 705,84	-	92 151,24	1 445,40	US0311621009
GENERAL ELECTRIC (USD)	USD	168 279,81	-	229 727,27	61 447,46	US3696041033
JOHNSON & JOHNSON	USD	40 377,39	-	172 842,98	132 465,59	US4781601046
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 532 266,93	-	5 785 072,39	3 252 805,46	
TOTAL Cartera Exterior		3 032 566,11	7 991,57	6 226 290,41	3 193 724,30	

Patrisa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 2018 02 01	EUR	304 890,00	14 940,87	334 234,06	29 344,06	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		304 890,00	14 940,87	334 234,06	29 344,06	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
BARCLAYS B 0,070 2014 01 02	EUR	203 000,00	0,39	203 000,00	-	ES0000012309
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		203 000,00	0,39	203 000,00	-	
Acciones admitidas cotización						
ZARDOYA OTIS	EUR	84 277,14	-	526 000,00	441 722,86	ES0184933812
ZELTIA	EUR	25 342,11	-	300 300,00	274 957,89	ES0184940817
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	75 575,90	-	42 681,60	(32 894,30)	ES0181480114
TELEFONICA	EUR	259 223,96	-	331 380,00	72 156,04	ES0178430E18
INMOBILIARIA DEL SUR A/L	EUR	172 475,88	-	560 000,00	387 524,12	ES0154653911
GAS NATURAL	EUR	136 481,91	-	280 425,00	143 943,09	ES0116870314
EBRO-PULEVA,	EUR	31 920,78	-	85 175,00	53 254,22	ES0112501012
ACERINOX	EUR	69 033,59	-	184 940,00	115 906,41	ES0132105018
DERECHOS REPSOL	EUR	4 795,20	-	4 955,04	159,84	ES0673516938
REPSOL	EUR	127 592,86	-	183 200,00	55 607,14	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	110 826,51	-	231 750,00	120 923,49	ES0144580Y14
ABERTIS	EUR	102 468,31	-	589 475,00	487 006,69	ES0111845014
CEMENTOS PORTLAND	EUR	219 631,57	-	56 700,88	(162 930,69)	ES0117390411
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 419 645,72	-	3 376 982,52	1 957 336,80	
Acciones y participaciones Directiva						
FINANCIERA PONFERRADA	EUR	79 236,88	-	102 989,70	23 752,82	ES0138075033
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		79 236,88	-	102 989,70	23 752,82	
TOTAL Cartera Interior		2 006 772,60	14 941,26	4 017 206,28	2 010 433,68	



CLASE 8.ª



0M0002203

Patrisa, F.I.

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

CLASE 8.ª



OM0002204

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
TELECOM ITALIA SPA (ITL) 4,500 2017	EUR	304 320,25	3 525,26	314 714,33	10 394,08	XS0831389985
TOTALES Renta fija privada cotizada		304 320,25	3 525,26	314 714,33	10 394,08	
Acciones admitidas cotización						
INTEL CORPORATION COMMON (USD)	USD	107 233,66	-	131 980,97	24 747,31	US4581401001
E.ON AG	EUR	105 325,50	-	53 660,00	(51 665,50)	DE000ENAC999
GENERAL ELECTRIC (USD)	USD	183 577,98	-	244 341,13	60 763,15	US3696041033
AIR LIQUIDE	EUR	160 296,83	-	443 582,00	283 285,17	FR0000120073
ALLIANZ	EUR	270 277,60	-	325 875,00	55 597,40	DE0008404005
CAMECO CORP	USD	112 366,09	-	45 263,69	(67 102,40)	CA13321L1085
CISCO SYSTEMS INC. (USD)	USD	27 956,04	-	81 468,84	53 512,80	US17275R1023
DANONE	EUR	205 935,30	-	209 280,00	3 344,70	FR0000120644
UTD TECHNOLOGIES CRP (USD)	USD	27 770,94	-	165 334,88	137 563,94	US9130171096
I.B.M. (USD)	USD	50 624,68	-	272 511,99	221 887,31	US4592001014
SWISS REINSURANCE (CHF)	CHF	79 622,75	-	93 595,70	13 972,95	CH0126881561
JOHNSON & JOHNSON	USD	40 377,39	-	133 066,98	92 689,59	US4781601046
MICROSOFT CORP WASH	USD	81 896,40	-	217 405,20	135 508,80	US5949181045
NESTLE	CHF	224 838,85	-	957 712,05	732 873,20	CH0038863350
NOKIA (FIM)	EUR	99 945,14	-	29 100,00	(70 845,14)	FI00090000681
NOVARTIS REGISTER (CHF)	CHF	186 986,63	-	446 704,15	259 717,52	CH0012005267
PFIZER INC (USD)	USD	93 399,64	-	151 303,21	57 903,57	US7170811035
ROCHE HOLDINGS	CHF	263 065,92	-	710 665,69	447 599,77	CH0012032048
ROYAL DUTCH PETROLEUM	EUR	161 099,91	-	282 545,84	121 445,93	GB00B03MLX29
HEWLETT PACKARD CO (USD)	USD	135 278,25	-	83 070,07	(52 208,18)	US4282361033
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 617 875,50	-	5 078 467,39	2 460 591,89	
TOTAL Cartera Exterior		2 922 195,75	3 525,26	5 393 181,72	2 470 985,97	



CLASE 8.ª



OM0002205

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Evolución de los mercados

El año 2014 se ha visto afectado por la inestabilidad geopolítica así como por las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales y, en particular, por el desacoplamiento entre las políticas monetarias del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal. En este contexto, ha aumentado la volatilidad en los mercados bursátiles y el euro se ha depreciado frente al dólar, mientras que las rentabilidades de la deuda pública han prolongado la trayectoria descendente.

En efecto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal ha mantenido el tipo objetivo de los Fondos Federales en el rango del 0% y el 0,25%, en el que se encuentra desde diciembre de 2008, y ha ido reduciendo el volumen de compras mensuales de activos, que terminó en octubre, ante la gradual mejora en la actividad económica.

Sin embargo, el Consejo de Gobierno del BCE, ha ido reduciendo los tipos de interés de referencia y anunció a partir de octubre que comenzaría sendos programas de compras de bonos de titulización y de bonos garantizados denominados en euros y emitidos por instituciones financieras monetarias residentes en la Eurozona.

Por su parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BOE), decidió en septiembre mantener el tipo básico de interés en el 0,5% (vigente desde marzo de 2009) y continuar con el programa de compra de activos y el Banco de Japón (BOJ), en su reunión de septiembre, decidió mantener el tipo de interés oficial entre el 0% y el 0,1% (rango establecido en octubre de 2010) y las medidas de estímulo monetario a través de la compra de deuda y otros activos. Se dilata la posible subida de tipos por parte del BOE en la medida en que las tensiones inflacionistas se diluyen y los indicadores de actividad se moderan y se mantiene el carácter acomodaticio del BOJ, que ha aumentado su programa de compra de bonos otros 10 trillones de yenes adicionales y ha modificado la distribución de activos del fondo de pensiones gubernamental.

Durante 2014 la economía española inició una senda expansiva basada en el mayor flujo de crédito, el proceso de desapalancamiento del sector privado y el impulso de la demanda interna, favorecido este último por una mayor confianza y un mejor comportamiento del mercado laboral. Así, el Banco de España revisó ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento para el 2014 y el próximo 2015. El FMI y la OCDE también han confirmado esta trayectoria al alza.



CLASE 8.ª



OM0002206

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

Entre los componentes de la demanda nacional, destaca la consolidación del proceso de recuperación del consumo privado y de la inversión en capital fijo. El favorable comportamiento del gasto en consumo final de los hogares se fundamenta en la mejora del empleo y el avance de la remuneración real de asalariados, en un entorno de inflación reducida, en la expansión de la demanda interna y en la recuperación de la confianza. En el ámbito empresarial, la inversión productiva ha repuntado en el primer semestre de 2014, impulsada por la mejora del clima, la favorable evolución de la cartera de pedidos del exterior y la recuperación de la demanda interna.

En cambio, la aportación del sector exterior fue negativa. La aceleración de las exportaciones se explica por el dinamismo de los mercados de exportación y por la ganancia de competitividad-precio. El cambio de tendencia de las importaciones estuvo determinado, principalmente, por la recuperación del gasto en consumo final y el fuerte repunte de la inversión en equipo, cuyo contenido importador es muy elevado.

El mercado de trabajo ha mejorado en paralelo con la fase de crecimiento del PIB y el favorable comportamiento de otros indicadores de actividad económica. Se ha iniciado una fase de creación de empleo en 2014. En este contexto, los salarios y costes laborales están contenidos en un entorno de baja inflación, lo que unido a las ganancias de productividad comporta que los costes laborales unitarios sigan reduciéndose en mayor medida que los principales competidores con las consiguientes ganancias de competitividad con el exterior.

Mercados Financieros y contexto internacional

El creciente desacoplamiento de las políticas monetarias en la zona euro y en Estados Unidos, junto a la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio y Ucrania, han sido los principales factores condicionantes de la evolución de los mercados financieros a lo largo del año, que se ha caracterizado por un fuerte descenso de las primas de riesgo, avances de los índices bursátiles y depreciación del euro frente a las principales divisas.

En la primera mitad de 2014 continuó la situación de relativa estabilidad de los mercados financieros debido a las mejores perspectivas económicas y a la expectativa de posibles medidas adicionales de estímulo monetario por parte del Banco Central Europeo (BCE), finalmente confirmada tras las reuniones de junio y septiembre. Dicha estabilidad prosiguió a pesar del recorte gradual que ha efectuado la Reserva Federal en su programa de compras mensuales de activos.



CLASE 8.ª



0M0002207

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En efecto, el BCE decidió en junio reducir los tipos de interés de referencia, penalizando incluso el dinero que los bancos le depositen mediante el pago de un 0,2%, y anunció el lanzamiento entre septiembre de 2014 y junio de 2016 de nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO), condicionadas a la concesión de crédito a la economía real. Adicionalmente, señaló el posible lanzamiento de un programa de compra de bonos de titulización. El BCE volvió a reducir los tipos de interés en septiembre.

En lo que se refiere al mercado europeo, en este periodo se produjo un acuerdo entre el Consejo Europeo y el Parlamento Europeo para la creación del Mecanismo Único de Resolución (MUR), segundo pilar fundamental de la Unión Bancaria, junto al Mecanismo Único de Supervisión (MUS), que entró en vigor el pasado mes de noviembre, contribuyendo así a reforzar la confianza en el sistema financiero.

No obstante, durante los primeros meses del año persistieron algunos factores de inestabilidad, como las turbulencias en los mercados de divisas de las economías emergentes, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y la incertidumbre asociada al ritmo de recuperación de la economía estadounidense.

En este contexto, el rendimiento del bono español a 10 años y la prima de riesgo han descendido paulatinamente durante todo el año influidos por la mejora de la calificación crediticia de la deuda pública española por parte de las agencias de calificación, debido a la mejor expectativa de recuperación económica.

En cuanto al mercado secundario de deuda, la rentabilidad de la deuda pública española ha mantenido su senda descendente en el año aunque este periodo no estuvo exento de momentos de mayor volatilidad. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años ha cerrado el ejercicio 2014 en 1,61% y el bono germano en 0,54%, en niveles mínimos, con lo que la prima de riesgo de la deuda española ha retrocedido en el año hasta los 107 puntos básicos. Desde finales del pasado año, la prima de riesgo española acumula una caída de 114 puntos básicos. En el caso del bono americano la rentabilidad de 10 años cierra el año en 2,17%.

En el mercado interbancario del área del euro, el Euribor disminuyó en el año en todos sus plazos, provocando un desplazamiento hacia abajo de la curva de tipos.



CLASE 8.ª



0M0002208

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del euro frente al dólar desde principios de mayo ha descrito una fuerte trayectoria descendente, contrarrestando la apreciación de la divisa europea acumulada durante el primer cuatrimestre del año. Este comportamiento ha estado condicionado por las crecientes expectativas de relajación monetaria adicional por parte del BCE, así como por la mejora de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos, que ha aumentado las expectativas de un posible adelanto de la subida de tipos de interés por parte de la FED, a pesar de que ésta mantiene un tono de cautela y de dependencia de la evolución de los datos económicos para realmente subir los tipos de intervención. El consenso del mercado descuenta solo una subida de 0,25% en la segunda mitad de 2015. En este contexto el euro se ha depreciado un 11,58% frente al dólar en el año 2014.

Si bien la última parte del año nos deja con mal sabor de boca, el conjunto de 2014 se puede calificar como en general muy positivo para los mercados financieros.

Las bolsas, tras un excelente 2013, cierran este ejercicio con rentabilidades positivas en los principales índices. En EE. UU., el DOW JONES subió un 7,5% mientras que el S&P 500 y el NASDAQ superaban el 10% (+11,4% y +13,4% respectivamente). Asimismo, en la Eurozona, el IBEX 35 subió un 3,7%, el DAX 30 alemán un 2,7% y el EUROSTOXX 50, un 1,2%. Francia fue la excepción, con el CAC 40 perdiendo un 0,5%. El índice japonés NIKKEI 225 se anotaba también una subida de un 7,1%.

Evolución previsible

En 2015, las políticas fiscales y económicas tomarán el relevo a las políticas monetarias para consolidar la recuperación iniciada en 2014. En relación a los tipos de interés, el consenso espera subidas de tipos que muy probablemente tendrán lugar en la segunda parte de 2015 en EE. UU. y algo más tarde en Reino Unido. Estos movimientos deberían depreciar más el euro, lo que proporcionará una mejora adicional de competitividad exterior a la Eurozona y ayudará a reactivar la economía. Por el contrario, se espera un mantenimiento de la política monetaria en Japón y cierta desaceleración en las economías emergentes.

Finalmente, 2015 será un año electoral en España por partida doble, elecciones autonómicas y locales en primavera y generales hacia el final de año, y la incertidumbre sobre el resultado podría añadir volatilidad.



CLASE 8.ª



OM0002209

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

En resumen, 2015 será un año con perspectivas de crecimiento moderado en la Eurozona aunque superior al de 2014, con tasas de inflación cercanas a cero en un entorno de precios energéticos bajos y volatilidad provocada por la incertidumbre y los riesgos geopolíticos (Rusia, Grecia y precios del petróleo).

Gastos de I+D y Medio Ambiente

Dado el objeto social del Fondo no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

Acciones propias

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

Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio

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



CLASE 8.ª



0L8862758

Patrisa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

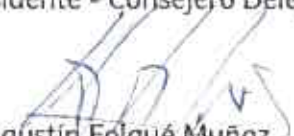
Reunidos los Administradores de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 10 de marzo de 2015 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 de Patrisa, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U., abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 10 de marzo de 2015, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Patrisa, F.I. correspondientes al ejercicio 2014. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables.

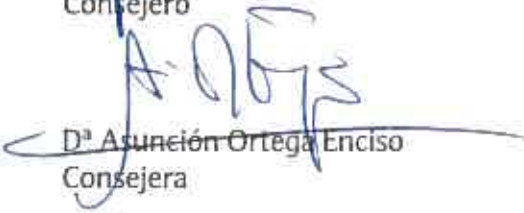

D. Miguel Morán Pasarón
Presidente - Consejero Delegado


D. Agustín Folqué Muñoz
Consejero


D. Andrés Martínez Mosquera
Consejero


Dª María del Carmen Gimeno Olmos
Consejera


D. Ignacio Pablo Calderón Colás
Consejero


Dª Asunción Ortega Enciso
Consejera



CLASE 8.ª



0L8862759

Patrisa, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e Informe de gestión

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U., para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración arriba relacionados han procedido a formular y suscribir las cuentas anuales y el informe de gestión de Patrisa, F.I. correspondientes al ejercicio 2014, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente e impresos por una cara conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del 0M0002143 al 0M0002175
Segundo ejemplar	Del 0M0002177 al 0M0002209