

PATRISA, F.I.

Informe de auditoría independiente,
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
informe de gestión del ejercicio 2015



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A.:

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

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de 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 2015, 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 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Pedro Barrio Luis

28 de abril de 2016



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

Año 2016 N° 01/16/11472
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

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



CLASE 8.^a



0M5538329

Patrisa, F.I.

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

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	11 516 069,65	11 399 737,14
Deudores	90 618,54	544 115,64
Cartera de inversiones financieras	11 232 820,11	9 400 621,23
Cartera interior	4 093 449,63	3 151 444,53
Valores representativos de deuda	1 338 340,39	345 260,21
Instrumentos de patrimonio	2 755 109,24	2 806 184,32
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	7 111 413,45	6 226 290,41
Valores representativos de deuda	830 872,54	441 218,02
Instrumentos de patrimonio	6 280 540,91	5 785 072,39
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	27 957,03	22 886,29
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	431,98
Tesorería	192 631,00	1 454 568,29
TOTAL ACTIVO	11 516 069,65	11 399 737,14

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5538330

Patrisa, F.I.

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

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	11 484 085,39	11 388 965,67
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	11 484 085,39	11 388 965,67
Capital	-	-
Partícipes	(333 128,17)	(347 453,22)
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	627 976,77	547 182,10
(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	31 984,26	10 771,47
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	31 984,26	10 764,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	6,95
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	11 516 069,65	11 399 737,14
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	-	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
Otras cuentas de orden	-	2 891 738,81
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
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	-	2 891 738,81

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2015.



CLASE 8.ª



0M5538331

Patrisa, F.I.

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

	<u>2015</u>	<u>2014</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(240 243,25)	(241 777,86)
Comisión de gestión	(185 335,06)	(177 562,43)
Comisión de depositario	(14 996,50)	(17 756,13)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(39 911,69)	(46 459,30)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(240 243,25)	(241 777,86)
Ingresos financieros	349 047,86	305 181,88
Gastos financieros	(539,51)	(1 035,09)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	587 864,83	279 321,42
Por operaciones de la cartera interior	601 608,89	(443 416,91)
Por operaciones de la cartera exterior	(13 744,06)	722 738,33
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(35 608,75)	5 213,82
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(25 863,48)	205 805,02
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(48 990,95)	166 040,72
Resultados por operaciones de la cartera exterior	-	38 315,30
Resultados por operaciones con derivados	-	1 449,00
Otros	23 127,47	-
Resultado financiero	874 900,95	794 487,05
Resultado antes de impuestos	634 657,70	552 709,19
Impuesto sobre beneficios	(6 680,93)	(5 527,09)
RESULTADO DEL EJERCICIO	627 976,77	547 182,10

Las Notas 1 a 11, 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 2015.

Patrisa, F.I.

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

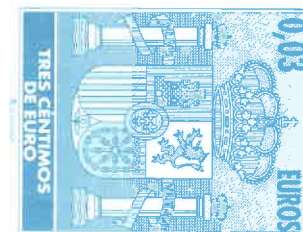
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	627 976,77
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	627 976,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	(347 453,22)	-	11 189 236,79	547 182,10	-	-	11 388 965,67
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	(347 453,22)	-	11 189 236,79	547 182,10	-	-	11 388 965,67
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	627 976,77	-	-	627 976,77
Aplicación del resultado del ejercicio	547 182,10	-	-	(547 182,10)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	1 086 762,81	-	-	-	-	-	1 086 762,81
Reembolsos	(1 619 619,86)	-	-	-	-	-	(1 619 619,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	(333 128,17)	-	11 189 236,79	627 976,77	-	-	11 484 085,39

CLASE 8.ª



0M5538332

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.

Patrisa, F.I.

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

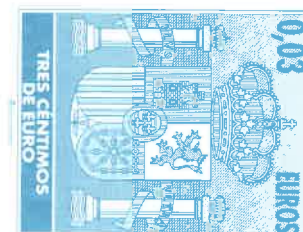
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	547 182,10
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes 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

	Partícipes	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 partícipes							
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

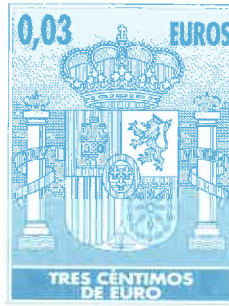
CLASE 8.ª



0M5538333



CLASE 8.^a



0M5538334

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Patrisa, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 10 de marzo de 1994. Tiene su domicilio social en Paseo de la Habana, 74, de 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.

Durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015, la gestión y administración del Fondo estuvo encomendada a Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad que hasta el 16 de enero de 2015 estuvo controlada por Barclays Bank, S.A.U., siendo la entidad Depositaria 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. Como consecuencia, a partir de esta fecha y hasta el 17 de julio de 2015, la gestión y administración del Fondo estuvo encomendada a Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A.

A partir de dicha fecha, la gestión y administración del Fondo se encuentra encomendada a Renta 4 Gestora, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Renta 4 Banco, S.A., que adicionalmente es la Entidad Depositaria del Fondo. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



CLASE 8.^a



0M5538335

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.



CLASE 8.ª



0M5538336

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 2015 y 2014 la comisión de gestión ha sido del 1,50%.

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. El ejercicio 2014 y durante el periodo comprendido entre el 1 de enero y 31 de julio de 2015 la comisión de depositaria fue del 0,15%, a partir de dicha fecha ha sido del 0,08%.

Al 31 de Diciembre de 2015 y 2014, 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.



CLASE 8.ª



0M5538337

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M5538338

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2015 y 2014.

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



CLASE 8.ª



OM5538339

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5538340

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.

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

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 8.^a



0M5538341

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5538342

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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



0M5538343

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5538344

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.^a



0M5538345

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas deudoras	88 305,22	43 356,88
Deudores por venta de valores	-	498 208,01
Otros	2 313,32	2 550,75
	<u>90 618,54</u>	<u>544 115,64</u>

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

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	50 655,79	43 356,88
Retenciones de ejercicios anteriores	37 649,43	-
	<u>88 305,22</u>	<u>43 356,88</u>



CLASE 8.ª



0M5538346

Patrisa, F.I.

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

5. Acreedores

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

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	11 463,77	5 527,09
Otros	<u>20 520,49</u>	<u>5 237,43</u>
	<u>31 984,26</u>	<u>10 764,52</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, así como las retenciones efectuadas sobre plusvalías en reembolsos.

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

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



CLASE 8.ª



0M5538347

Patrisa, F.I.

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	4 093 449,63	3 151 444,53
Valores representativos de deuda	1 338 340,39	345 260,21
Instrumentos de patrimonio	2 755 109,24	2 806 184,32
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Cartera exterior	7 111 413,45	6 226 290,41
Valores representativos de deuda	830 872,54	441 218,02
Instrumentos de patrimonio	6 280 540,91	5 785 072,39
Intereses de la cartera de inversión	27 957,03	22 886,29
	11 232 820,11	9 400 621,23

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 2015 y 2014, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2015 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Renta 4 Banco, S.A.

A 31 de diciembre de 2014 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encontraban depositados en Barclays Bank, S.A., Sociedad Unipersonal.

7. Tesorería

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 entre el 0,06% y el 0,31% durante el ejercicio 2014 y hasta el 17 de julio de 2015. A partir de dicha fecha las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario no han sido remuneradas.



CLASE 8.ª



0M5538348

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>11 484 085,39</u>	<u>11 388 965,67</u>
Número de participaciones emitidas	<u>602 645,39</u>	<u>631 640,68</u>
Valor liquidativo por participación	<u>19,05</u>	<u>18,03</u>
Número de partícipes	<u>105</u>	<u>120</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a cierre del ejercicio a uno, representando el 24,39% y el 23,27% 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 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Otros - Valor nominal cartera y tesorería	<u>-</u>	<u>2 891 738,81</u>
	<u>-</u>	<u>2 891 738,81</u>



CLASE 8.ª



0M5538349

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

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

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

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

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



CLASE 8.ª



0M5538350

Patrisa, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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 I recoge las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste al 31 de diciembre de 2015.

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

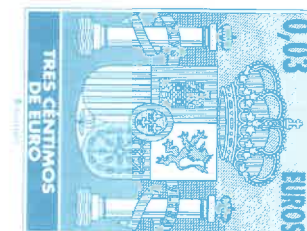
Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014, 3 miles de euros, respectivamente.

Patrisa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 5.75% VT 5.75 2018-02-01	EUR	338 730,00	8 847,43	340 486,50	1 756,50	ES0000101545
TOTALES Deuda pública		338 730,00	8 847,43	340 486,50	1 756,50	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
LETRA DEL TESORO VTO.13/05/2016 0 2016-01-04	EUR	997 853,89	-	997 853,89	-	ES0L01605135
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		997 853,89	-	997 853,89	-	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL 12-15	EUR	4 797,00	-	4 724,95	(72,05)	ES0673516979
ZARDOYA OTIS	EUR	306 696,00	-	336 336,00	29 640,00	ES0184933812
UNION EUROPEA DE INVERSIONES	EUR	18 000,00	-	11 600,00	(6 400,00)	ES0181480114
TELEFONICA	EUR	309 696,62	-	263 397,72	(46 298,90)	ES0178430E18
REPSOL	EUR	105 503,21	-	104 175,28	(1 327,93)	ES0173516115
PHARMA MAR SA	EUR	445 500,00	-	276 100,00	(169 400,00)	ES0169501030
INMOBILIARIA DEL SUR	EUR	316 800,00	-	262 350,00	(54 450,00)	ES0154653911
IBERDROLA	EUR	324 545,02	-	333 558,75	9 013,73	ES0144580Y14
ACERINOX	EUR	240 378,75	-	201 213,04	(39 165,71)	ES0132105018
CEMENTOS PORTLAND	EUR	65 520,00	-	46 980,00	(18 540,00)	ES0117390411
GAS NATURAL	EUR	308 025,00	-	282 225,00	(25 800,00)	ES0116870314
EBRO FOODS S.A.	EUR	71 660,00	-	72 620,00	960,00	ES0112501012
ABERTIS A	EUR	587 854,17	-	559 828,50	(28 025,67)	ES0111845014
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 104 975,77	-	2 755 109,24	(349 866,53)	
TOTAL Cartera Interior		4 441 559,66	8 847,43	4 093 449,63	(348 110,03)	

CLASE 8.ª



0M5538351

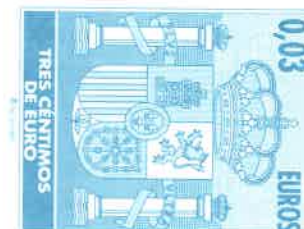
Patrisa, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
GAZPROM OAO 3.70% VTO: 25/07/ 3.7 2018-07-25	EUR	490 700,00	9 182,13	498 887,80	8 187,80	XS0954912514
VALE SA 4.38 2018-03-24	EUR	244 300,00	8 991,24	232 433,40	(11 866,60)	XS0497362748
SOCIEDAD QUIMICA Y MINERA CHI 5.5 2020-04-21	USD	98 797,30	936,23	99 551,34	754,04	USP8718AAC01
TOTALES Renta fija privada cotizada		833 797,30	19 109,60	830 872,54	(2 924,76)	
Acciones admitidas cotización						
CISCO	USD	127 670,17	-	125 000,00	(2 670,17)	US17275R1023
ROCHE HOLDG	CHF	908 830,71	-	888 974,66	(19 856,05)	CH0012032048
NESTLE	CHF	1 213 740,35	-	1 233 114,63	19 374,28	CH0038863350
SWISS RE AG	CHF	163 757,51	-	180 386,32	16 628,81	CH0126881561
ALLIANZ HOLDING	EUR	375 125,00	-	408 875,00	33 750,00	DE0008404005
NOKIA OYJ	EUR	14 975,00	-	16 487,50	1 512,50	FI0009000681
AIR LIQUIDE	EUR	488 250,00	-	435 330,00	(52 920,00)	FR0000120073
DANONE	EUR	218 512,35	-	223 647,48	5 135,13	FR0000120644
NOVARTIS AG REG.SHS.	CHF	695 734,80	-	598 224,62	(97 510,18)	CH0012005267
AMGEN INC.	USD	109 447,86	-	104 613,33	(4 834,53)	US0311621009
UNITED TECHNOLOGIES	USD	179 163,65	-	176 891,92	(2 271,73)	US9130171096
GENERAL ELECTRIC CO.	USD	259 866,04	-	315 457,56	55 591,52	US3696041033
HEWLETT PACKARD CO.	USD	24 625,69	-	44 549,88	19 924,19	US40434L1052
HEWLETT PACKARD CO.	USD	24 954,57	-	57 192,41	32 237,84	US42824C1099
INTEL CORP	USD	183 490,22	-	221 948,08	38 457,86	US4581401001
IBM	USD	289 735,70	-	253 397,16	(36 338,54)	US4592001014
JOHNSON & JOHNSON S	USD	179 254,16	-	189 136,44	9 882,28	US4781601046
MICROSOFT CORP	USD	328 312,82	-	408 617,20	80 304,38	US5949181045
PFIZER INC.	USD	191 980,45	-	178 309,70	(13 670,75)	US7170811035
ROYAL DUTCH SHELL-CL.A-LONDRES	GBP	262 031,69	-	220 387,02	(41 644,67)	GB00B03MLX29
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 239 458,74	-	6 280 540,91	41 082,17	
TOTAL Cartera Exterior		7 073 256,04	19 109,60	7 111 413,45	38 157,41	

CLASE 8.ª



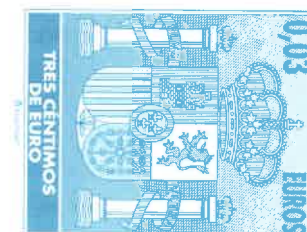
0M5538352

Patrisa, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
COMUNIDAD DE MADRID 5,750 1/02/2018	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	-	279 850,00	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	

CLASE 8.ª



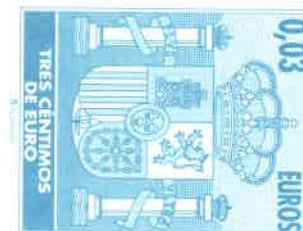
0M5538353

Patrisa, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	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	GB00B03MLX29
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	

CLASE 8^a



0M5538354



CLASE 8.ª



0M5538355

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Evolución de mercados

Entorno macroeconómico y escenario bursátil

En enero de 2015 el presidente del BCE, Mario Draghi, hacía público su plan de QE. Este programa de estímulos de 60.000 millones de euros mensuales, en un principio programado hasta septiembre de 2016, fue aumentado en cuantía y tiempo el pasado octubre. Por su lado los mercados, acostumbrados a este tipo de declaraciones, calificaron de “decepción” la última reunión del BCE en 2015, al no incrementar el volumen de compra mensual, castigando a los principales índices europeos. Dado que la tasa de inflación (0.2 real vs 0.9 subyacente) aún está lejos del nivel objetivo del 2%, podemos descartar una retirada de estos estímulos en el corto plazo.

Otros acontecimientos significativos que hemos visto en Europa este año son las elecciones en Grecia y España, o la creciente amenaza terrorista.

Por otro lado la caída del precio del petróleo junto con una política fiscal y monetaria más acomodada facilita la recuperación de la zona euro, que también se ha visto favorecida por la depreciación de su divisa (EUR/USD 1.09).

A 31 de diciembre podemos descartar una recesión en la zona euro.

Entre los índices europeos de renta variable los mejores son FTSE MIB (+11.96%), DAX 30 (+10%) y el CAC 40 (+9.9%). El Ibex 35 ha cerrado el año en negativo (-7.8%), destacando el bajo volumen de negociación durante la segunda mitad del año. Mientras que el Euro Stoxx 50 ha cerrado en positivo (+4%). 2015 no ha sido un buen año para la renta variable española, que se ve privada de la confianza de los inversores.

Otro importante catalizador a nivel global ha sido la caída constante de los precios de las materias primas, algo que empezó en el ejercicio anterior y que ha continuado su senda bajista durante 2015. En especial, el petróleo (-33.5%), donde la falta de consenso entre los países miembros de la OPEP ha hecho bajar los precios hasta niveles de 2007. Este comportamiento se debe a un exceso de oferta. Esta bajada en los precios del crudo no ha hecho sino favorecer el crecimiento de las economías desarrolladas, penalizando el desarrollo de las emergentes.



CLASE 8.ª



0M5538356

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

A lo largo del año hemos visto como la FED se ha reunido hasta en 8 ocasiones y no ha sido hasta el 16 diciembre que ha decidido actuar. La Reserva Federal ha subido los tipos de interés un cuarto de punto hasta el 0.5% después de casi una década, y ha anunciado que más subidas progresivas se irán publicando en los próximos meses. Esta noticia estaba parcialmente descontada por los mercados. Esta subida se ha visto apoyada por unos buenos datos de empleo (donde la tasa de paro alcanza un 5%) y de inflación (0.5 real vs 2 subyacente).

Por su parte China ha dado mucho que hablar estos últimos meses. Agosto protagonizó el peor mes del año, el Banco Popular Chino anunció por sorpresa (tras haberlo negado reiteradamente con anterioridad) una devaluación del renminbi, lo que inundó los mercados de renta variable globales no solo de incertidumbre, sino de pánico, provocando la mayor caída desde 2007. Los mayores perjudicados fueron las economías emergentes, concretamente Chile y Brasil, al suponer China el 20% y 18,5% de sus exportaciones, respectivamente. Esta fuerte caída se vio corregida en octubre al publicarse unos datos de crecimiento (6,9%) ligeramente inferiores a la media pero mejores que los esperados, lo que supuso una reducción gradual de la volatilidad. China pone freno así a su crecimiento, y sienta las bases para un cambio de modelo económico.

El MSCI BRIC Index, que sigue el comportamiento de las principales economías emergentes, cierra el año en negativo. Sin embargo sus comportamientos han sido dispares, los peores son Brasil y Rusia con un PIB negativo (-4.5% y -4.1% respectivamente) y unos niveles de inflación en doble dígito (10.5% y 12.5%). Los mejores han sido India y China (a pesar de la desaceleración) con un PIB superior al 7% en ambos casos y unos niveles de inflación de 5.4% y 1.5% respectivamente. Cabe mencionar los relevantes cambios políticos que se están dando a final de este año en Argentina y Venezuela.

Japón continúa su tendencia alcista, cerrando el Nikkei el año en +9.3%, en parte por la depreciación de su divisa (USD/JPY 120.55), la debilidad del precio del petróleo, junto con el QE del BoJ. Sin embargo se ha visto especialmente penalizado en el tercer trimestre por la desaceleración China, al ser éste su principal socio comercial.



CLASE 8.ª



0M5538357

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Por último, 2015 ha sido el tercer año de un proceso de “normalización” en los mercados de deuda pública desde que la prima de riesgo española alcanzase máximos en 2012. El diferencial entre el 10 años español y alemán ha oscilado alrededor de los 120pb durante este año (en parte por las mejoradas expectativas de crecimiento y calificación españolas, así como por una política monetaria expansiva del BCE) cerrando a 31 de diciembre en 115pb. La prima de riesgo de los países europeos periféricos han visto oscilaciones significativas a lo largo del año debido a la tensión política provocada por Grecia. Por su parte, la española ha cerrado en 115 puntos (+15% en el año). Destacamos las rentabilidades de los bonos a 10 años americano (2.27%) y el inglés (1.96%).

Evolución del Sector (Fuente: Inverco)

El volumen de patrimonio de las Instituciones de Inversión Colectiva (Sociedades y Fondos de Inversión Mobiliaria) se situó a 31 de Diciembre en 366.090 millones de euros, cifra un 14.4% superior a la de finales de 2014, mientras que el número de partícipes y accionistas era de 9.718.955.

Fondos de Inversión Mobiliaria (F.I.):

- El patrimonio se situó, a 31 de diciembre de 2015, en 219.866 millones de euros, lo que supone un aumento de activos de un 12.8% respecto del año 2014.
- El número de partícipes se situó en 7.706.902, con un aumento de un 18.92% en el conjunto del ejercicio.

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

Gastos de I+D y Medio Ambiente

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

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



CLASE 8.^a



0M5538358

Patrisa, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



renta4gestora

DILIGENCIA DE FIRMA

Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid el día 31 de marzo de 2016, previa convocatoria en forma, se adopta el acuerdo de formular las cuentas y el informe de gestión de RENTA 4 GESTORA S.G.I.I.C., S.A., correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2015, contenidas en un documento que será entregado a la Compañía Auditora y que consta de un balance, una cuenta de pérdidas y ganancias, un estado de cambios en el patrimonio neto, una memoria, un estado de flujos de efectivo y un informe de gestión.

Se encuentran presentes todos los miembros del Consejo de Administración, a excepción de D. Firmino Jose Carnot Morgado, cuya ausencia es excusada por el resto de Consejeros al encontrarse fuera de España. El Sr. Carnot Morgado ha delegado su voto y resto de facultades en el Presidente del Consejo de Administración.

Todos los Consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

Madrid, 31 de marzo de 2016.

D. Antonio Fernandez Vera
Consejero Delegado y Presidente

D. Javier Pérez Vilarrodona
Vocal

D. Fernando Primo de Rivera Oriol
Vocal

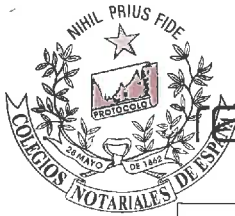
D. Juan Antonio Mayorga Sanchez
Vocal



ANEXO I
RELACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN AUDITADOS

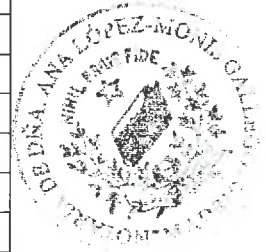


4877	ALGAR GLOBAL FUND, FI
4837	ALHAJA INVERSIONES RV MIXTO, FI
4802	ALTAIR BOLSA, FI
4910	ALTAIR INVERSIONES II, FI
4911	ALTAIR PATRIMONIO II, FI
4801	ALTAIR RENTA FIJA, FI
4295	ARGOS CAPITAL, FI
4791	AVANTAGE FUND, FI
2895	BANCO MADRID AHORRO, FI
4761	BANCO MADRID CONFIANZA, FI
4762	BANCO MADRID DINAMICO, FI
2859	BANCO MADRID DOLPHIN ACCIONES, FI
4763	BANCO MADRID EQUILIBRIO, FI
3868	BANCO MADRID IBERICO ACCIONES, FI
2153	BANCO MADRID RENDIMIENTO, FI
2779	BANCO MADRID RENTA FIJA, FI
4621	BANCO MADRID SICAV SELECCION, FI
1526	BMN BOLSA ESPAÑOLA, FI
1525	BMN BOLSA EUROPEA, FI
1909	BMN BOLSA USA, FI
4452	BMN BONOS CORPORATIVOS, FI
4563	BMN CARTERA FLEXIBLE 20, FI
4822	BMN CARTERA FLEXIBLE 30 RENTAS, FI
4564	BMN CARTERA FLEXIBLE 50, FI
4487	BMN FONDEPOSITO SELECCION EUROPA, FI
3524	BMN FONDEPOSITO, FI
2746	BMN GARANTIZADO SELECCION IX, FI
3136	BMN GARANTIZADO SELECCION X, FI
3550	BMN GARANTIZADO SELECCION XI, FI
4677	BMN HORIZONTE 2018, FI
2984	BMN HORIZONTE 2020, FI
3823	BMN INTERES GARANTIZADO 10, FI
3488	BMN INTERES GARANTIZADO 11, FI
2943	BMN INTERES GARANTIZADO 8, FI
3369	BMN INTERES GARANTIZADO 9, FI
517	BMN MIXTO FLEXIBLE, FI
420	BMN RF CORPORATIVA, FI
3522	BMN RF FLEXIBLE, FI
3113	BOLSA EURO VALOR, FI
3867	EDR IBERICO ADAGIO, FI



renta4gestora

2781	ESPAÑA FLEXIBLE, FI
2869	FIXED INCOME ASSET ALLOCATION FUND, FI
543	FONDCOYUNTURA, FI
2915	FONDEMAR DE INVERSIONES, FI
4279	GLOBAL ALLOCATION, FI
4936	GLOBAL VALUE OPPORTUNITIES, FI
3441	ING DIRECT FONDO NARANJA RENTA FIJA, FI
4628	OHANA EUROPE, FI
484	PATRISA, FI
46	PENINSULA CAPITAL, FIL
4783	PENTA INVERSION, FI
1731	PENTATHLON, FI
2978	PREMIUM JB BOLSA BURO, FI
3203	PREMIUM JB BOLSA INTERNACIONAL, FI
294	PREMIUM JB MODERADO, FI
4575	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD IV, FI
4642	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD V, FI
4684	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VI, FI
4735	PREMIUM PLAN RENTABILIDAD VII, FI
2835	R4 CTA TRADING, FI
4885	RENDA 4 ACCIONES GLOBALES, FI
1545	RENDA 4 ACTIVOS GLOBALES, FI
428	RENDA 4 BOLSA, FI
1192	RENDA 4 CARTERA SELECCION DIVIDENDO, FI
1630	RENDA 4 DELTA, FI
1997	RENDA 4 EMERGENTES GLOBAL, FI
819	RENDA 4 FONDTESORO CORTO PLAZO, FI
728	RENDA 4 GLOBAL, FI
1383	RENDA 4 JAPON, FI
1955	RENDA 4 LATINOAMERICA, FI
38	RENDA 4 MINERVA, FIL
4159	RENDA 4 MONETARIO, FI
1857	RENDA 4 MULTIGESTION, FI
4309	RENDA 4 NEXUS, FI
3841	RENDA 4 PEGASUS FI
4596	RENDA 4 RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI
1905	RENDA 4 RENTA FIJA EURO, FI
4384	RENDA 4 RENTA FIJA INTERNACIONAL, FI
169	RENDA 4 RENTA FIJA MIXTO, FI
4173	RENDA 4 RETORNO DINAMICO, FI
4890	RENDA 4 TOP SELECCIÓN CONSERVADOR, FI
4888	RENDA 4 TOP SELECCIÓN MODERADO, FI
4889	RENDA 4 TOP SELECCIÓN TOLERANTE, FI



TG8628848

1780	RENDA 4 USA, FI
4172	RENDA 4 VALOR EUROPA, FI
4221	RENDA 4 VALOR RELATIVO, FI
4373	RENDA 4 WERTEFINDER, FI
4707	RENDA FIJA MIXTA ESPAÑA FLEXIBLE, FI
4919	SANT IGNASI FUND, FI
4683	TRUE VALUE, FI
4852	W4I EUROPEAN DIVIDEND, FI
4853	W4I EUROPEAN OPPORTUNITIES, FI
4851	W4I IBERIA OPPORTUNITIES, FI
2782	WORLD SOLIDARITY FUND, FI





CF8830818

LEGITIMACIÓN:

YO, ANA LÓPEZ-MONIS GALLEGO, NOTARIO DEL ILUSTRE COLEGIO DE MADRID CON RESIDENCIA EN ESTA CAPITAL. DOY FE: Que conozco y considero legítimas las precedentes firmas y rúbricas de Don Antonio Fernández Vera como consejero delegado y presidente, Don Javier Pérez Vilarrodona como vocal, Don Fernando Primo de Rivera Oriol como vocal, Don Juan Antonio Mayorga Sánchez como vocal, por haberlas puesto en mi presencia. Puestas en el anverso del primer folio de una certificación que consta de cuatro folios de la sociedad "RENDA 4 GESTORA, SGIC, S.A.", expedida con fecha 31 de marzo de 2016. En Madrid, a veintiocho de abril del año dos mil dieciséis.

Número del asiento del Libro Indicador: 360





AUTENTICACIÓN: Yo, Ana López-Monis Gallego, Notario del Ilustre Colegio de Madrid con residencia en esta Capital, DOY FE: de que la presente fotocopia consta de tres folios, cada uno de los cuales lleva el sello de mi notaría, a efectos de identificación, corresponden con su original que me ha sido exhibido y devuelto. En Madrid a veintiocho de abril del año dos mil dieciséis. Doy fe.

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, stylized initial 'A' followed by a long horizontal stroke.

Informe sobre la política de remuneración correspondiente al ejercicio 2015

Las retribuciones abonadas conforme a los principios establecidos por Renta 4 Gestora, SGIIC, S.A. en su "Política de Remuneraciones" se ajustan a criterios de moderación y adecuación con los resultados de la Sociedad, debiendo favorecer una gestión de riesgos sólida y efectiva, y evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones mantienen un equilibrio adecuado entre los componentes fijos y variables, y toman en consideración la responsabilidad y grado de compromiso que conlleva el papel que está llamado a desempeñar cada individuo, así como todos los tipos de riesgos actuales y futuros.

Así mismo, la política recoge un sistema especial de liquidación y pago de la retribución variable aplicable a las personas que desarrollan actividades profesionales que pueden incidir de manera significativa en el perfil de riesgos o ejercen funciones de control.

En virtud del artículo 46 bis. 1 de la Ley 35/2003, actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante 2015, en agregado para toda la plantilla, incluyendo el detalle de altos cargos.

Resumen Gastos Personal Gestora 2015

	Remuneracion Fija	Aportaciones Planes Pensiones	Remuneracion Variable	Remuneracion por pagos basados en instrumentos financieros	Nº Empleados a 31-12-15
Altas Cargos	270.138,98	1.373,14	16.500,00	16.499,70	2,00
Resto Empleados	1.610.205,01	25.856,34	207.057,70	0,00	47,00
	1.880.343,99	27.229,48	223.557,70	16.499,70	49,00

No incluye Seguridad Social Empresa, Retribucion Consejeros No Ejecutivos y otros gastos de personal.

**Esta información no forma parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 del Fondo de Inversión/de la Sociedad.*