

PATRIVAL, FI
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: PATRIVALOR, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** UHY Fay Co Auditores Consultores

Grupo Gestora: PATRIVALOR **Grupo Depositario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositario: Baa2 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.pativalor.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 12, 2º, DCH
28046 - Madrid
915447979

Correo Electrónico

mail@pativalor.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Stoxx Europe 600 Net Return Eur (40%), S&P 500 Net Total Return Index (20%), Índice Euro Deposit O/N(40%). El fondo tendrá exposición, directa o indirecta, a renta variable y/o renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, aunque no titulaciones de activos). Se invertirá en valores de renta variable de cualquier sector o capitalización (incluso baja). La renta fija no tendrá límite de rating (por lo que se podrá tener el 100% en renta fija de baja calidad crediticia). No hay predeterminación respecto a emisores/mercados, pudiendo ser OCDE o emergentes, sin limitación. Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras (activo apto) incluyendo ETF, armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,37	0,46	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,88	4,12	4,50	1,13

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.771.971,97	3.666.058,02
Nº de Partícipes	214	215
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	52.026	13,7928
2022	46.834	12,5943
2021	59.990	15,8612
2020	44.364	11,8538

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,66	0,00	0,66	1,30	0,00	1,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	9,52	9,19	-4,31	4,66	0,15	-20,60	33,81	5,13	-7,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,17	20-12-2023	-1,61	21-02-2023	-10,10	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	2,11	02-11-2023	2,11	02-11-2023	6,83	13-03-2020

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,56	10,67	9,65	10,16	11,65	14,62	18,19	29,72	14,81
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,25	34,16	13,67
Letra Tesoro 1 año	3,04	0,47	0,49	5,82	1,97	0,86	0,23	0,44	0,67
BENCHMARK PATRIVAL	6,06	5,33	5,56	5,49	7,57	10,16	6,68	16,86	7,18
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,39	10,39	10,91	10,70	10,78	10,95	9,53	8,75	6,70

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

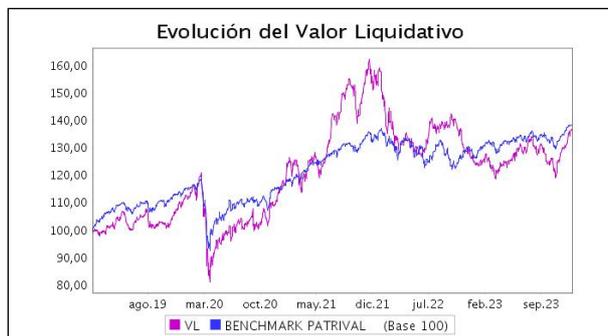
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,49	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,48	1,51	1,40

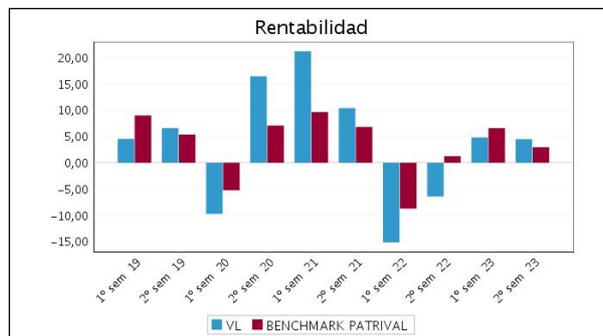
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	64.526	255	3,50
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	48.465	215	4,48
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	112.991	470	3,92

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	48.540	93,30	46.743	96,59
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	48.505	93,23	46.630	96,35
* Intereses de la cartera de inversión	34	0,07	113	0,23
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.059	5,88	1.588	3,28
(+/-) RESTO	427	0,82	63	0,13
TOTAL PATRIMONIO	52.026	100,00 %	48.395	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	48.395	46.834	46.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,86	-1,41	1,53	-310,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,63	4,75	9,38	1,19
(+) Rendimientos de gestión	5,46	5,63	11,09	0,72
+ Intereses	0,28	0,45	0,73	-34,56
+ Dividendos	0,37	0,66	1,02	-42,88
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,12	-0,28	-0,16	-143,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,42	8,85	14,21	-36,45
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-3,93	-4,51	-82,96
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,08	-0,13	-0,21	-37,38
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,88	-1,71	-1,83
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	5,58
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	5,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-3,02
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	81,20
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,14	-0,22	-39,33
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	52.026	48.395	52.026	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

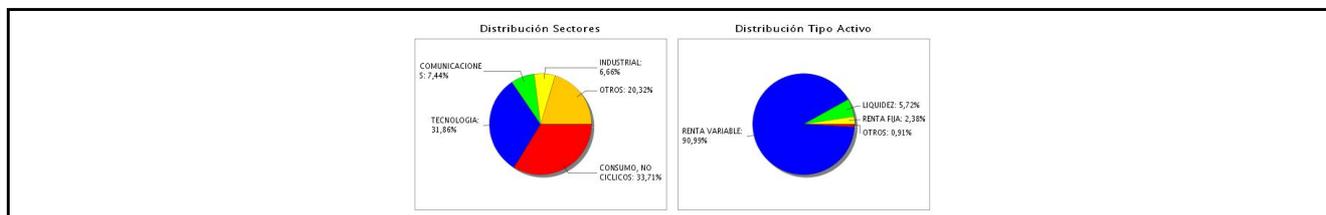
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.237	2,38	4.606	9,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.237	2,38	4.606	9,52
TOTAL RV COTIZADA	47.339	90,98	41.897	86,61
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	47.339	90,98	41.897	86,61
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	48.576	93,36	46.503	96,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	48.576	93,36	46.503	96,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2024	30.595	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		30595	
TOTAL OBLIGACIONES		30595	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 563.400,49 euros, suponiendo un 1,16%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El periodo de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados

Indicadores de Referencia: evolución desde diciembre 2022

PLAZAS	BOLSAS		Deuda 10 A		Dólar USA	
	Indices	% V	Rentab.% V		Paridad	% V
N.York	4.770	22,4	3,88		1,000	
Londres	7.733	3,8	3,54		0,7855	
Zurich	11.138	3,8	0,96		0,8414	
Francfort	16.752	20,3	2,03		0,9059	
Paris	7.569	16,9	2,56		0,9059	
Madrid	997	21,5	2,98		0,9059	

PATRIVAL 13,79 +9,52%

Coyuntura económica general

- Políticas monetarias: en 4Q 23, mientras los Tesoros nacionales van colocando sus emisiones de deuda para financiar los déficits (ocasionados por covid, guerra Ucrania y descontrol) la política de los Bancos Centrales se adapta con ligeras reducciones en los tipos básicos, lo que permite esperar una mayor actividad en 2024.
- Inflación: en 4Q 23 los índices de precios al consumo (IPC) bajan ligeramente, por lo que sus niveles dejan de reflejar la inadecuación de las pretendidas agendas ONU con los diferentes aspectos de la realidad económica.
- Actividad económica: los tipos de interés están igualados a los precios y parece que se ha frenado el riesgo de una recesión generalizada de la actividad, que sigue débil.

Mercados de Divisas

- En los últimos 24 años y según el criterio de la paridad por poder adquisitivo (PPA), la paridad teórica del euro con el dólar USA está en 0,8860 euros por dólar (1,1286 dólares por euro); como la cotización efectiva es de 0,9059 euros por dólar (1,1039 dólares por euro), el euro estaría desviado de su paridad teórica un +2,2%.
- Igualmente desde 1999, la paridad teórica del dólar USA con el yen sería 170 yenes por dólar, pero la cotización efectiva actual es de 141,04 yenes por dólar; por tanto, la desviación sobre su paridad teórica sería del orden del -17,1%.
- La libra esterlina, tiene paridad teórica de 0,928 por dólar, pero su paridad efectiva es de 0,7855; la desviación sobre PPA sería del -15,3%.
- El franco suizo tiene una paridad teórica de 0,61 por dólar, pero su paridad efectiva es de 0,8414 por dólar, lo que da una desviación del +37%.
- Y el yuan/renminbi tiene una paridad teórica inferior al dólar en un 7,5% y la paridad efectiva es un 14,25% inferior, con desviación del -6,75%.

Mercados de Materiales

- Oro: la onza al cierre de 4Q 23 cotiza a 2.063 \$/oz. (+13,1% respecto del cierre en 2022), lo que refleja los aspectos complejos de la situación general.
- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 4Q 23 cotiza a 71,65 \$/bl. (-4,7% respecto del cierre 2022), después de haber alcanzado máximos de 130\$/bl. por las tensiones bélicas y acuerdos de los productores. Respecto de 1972 (inicio de la liberalización del precio del crudo) y en términos de dólar reales ha subido su precio en 5,3 veces (con máximos de 8 veces y mínimos de 2 veces el valor inicial).
- Materias primas: al cierre de 4Q 23 el índice sigue en 510 (-8% respecto del cierre 2022) lo que contrasta con los aumentos de la inflación y augura crecimiento débil de la actividad.

Mercados de Deuda Pública

- La evolución promedio de los tipos en los mercados de la deuda pública al 4Q 23 evoluciona de esta manera:

* a 3 meses, nivel del 4% (+ 45,5% en el año)

* a 2 años, nivel del 3,1% (-0,4% en el año)

* a 10 años, nivel del 2,7% (-13,4% en el año)

Es decir, los tipos largos parecen haber tocado techo en 2023.

- La curva (10A menos 2A) es negativa (-0,9 puntos) y la curva (10A menos 3M) es más inversa todavía (-1,3 puntos), aunque la distancia se reduce.

- En términos reales los tipos siguen negativos, pero con tendencia a recuperar la normalidad.

- El impacto de esta situación sobre la actividad se estima positivo (si la inflación no se dispara).

Mercados de Acciones

- Al cierre de 4Q 23, la media simple de los índices de las principales Bolsas refleja una subida del 15,6% (del 25% en algunos de los valores USA con mayor peso).

- La estimación Bloomberg del PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es 14,7 veces los beneficios estimados (baja 0,4% a pesar de subir un 15,6% los precios).

- La cifra estimada de beneficios por acción en 4Q 23 habría subido un 11,3% (por los propios beneficios y las recompras de acciones), estimación implícita que parece algo optimista.

- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 6,8%; deduciendo de ésta el 3% medio de la renta fija pública, la prima de riesgo media al cierre de 4Q 23 está en el 3,8%, un nivel razonable en términos históricos.

Perspectivas de mercado y actuación previsible

La política de inversiones de Patribond, fondo mixto de renta variable (de los que puede invertir hasta un 75% como máximo en renta variable y hasta un 30% como mínimo) se centra en la protección del valor liquidativo.

El criterio elegido es la selección por criterios fundamentales de sus posiciones en empresas (calidad del balance, crecimiento estable de los resultados) y la mejor relación entre el riesgo y el rendimiento de su mercado bursátil.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras un año de elevada ansiedad por las subidas de tipos y conflictos geopolíticos, las bolsas cierran en positivo con fuerte rally en los últimos dos meses ante un gran número de eventos geopolíticos, macro y micro que permiten una mayor estabilidad ante un año electoral.

En el plano geopolítico, EEUU y China reanudan el diálogo y Oriente Medio contiene la crisis en Gaza, posibilitando un escenario continuista con menor inflación de costes energéticos. En el plano macro, los datos muestran una inflación contenida con nivel de actividad y empleo saludables. En el plano micro, crecimiento de beneficios esperado para 2024 de +12,2%, con los beneficios creciendo en la primera mitad de 2024 y empresas iniciando ciclos largos de capex y productividad.

Con inflación contenida, los Bancos Centrales deben pausar y reducir leve y gradualmente tipos para evitar escenarios negativos en crecimiento. Estamos atentos por si los desarrollos tomaran otra dirección, con posicionamiento prudente y flexible.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 31 de diciembre de 2023 fue de +9,52% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de +9,74% (YTD).

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2023 es de 52.025.926

por encima del nivel de referencia de 48.394.966 del 30 de junio de 2023. El fondo tiene actualmente 214 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 1,49% del patrimonio medio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del fondo a 31 de diciembre 2023 (YTD) ha sido +9,52% frente al +6,57% de la rentabilidad obtenida por el otro fondo en el mismo periodo, con vocación renta variable mixta internacional, gestionado por Patrivalor.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2º semestre de 2023, hemos comprado Eni, Lindt & Sprungli y Veeva Systems. Hemos aumentado las posiciones en Alphabet, Microsoft, Broadcom, Croda, Asml, BE, y Occidental. Hemos vendido Charles River y Qualcomm y reducido posiciones en National Grid, Trimble, y Nasdaq Inc. En renta fija, nos han vencido 2 bonos corporativos y 3 letras del tesoro.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Utilizamos dos tipos de futuros para regularizar exposición; futuros de tipo de cambio y futuros sobre índices de renta variable. La media de la cobertura mensual durante el 2S23 en futuros TC ha sido 62,90%. Para los futuros sobre índices el promedio del 2S23 ha sido 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El valor liquidativo se situó en 13,79 al cierre del segundo semestre, siendo su volatilidad, anualizado, 10,24%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

PATRIVALOR SGIIC SA tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y de la implicación como accionista.

PATRIVALOR considera que el ejercicio de los derechos de voto es un aspecto relevante en la implicación como accionista de las sociedades participadas, especialmente atendiendo al volumen de la participación en la compañía de referencia.

La citada política tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de esta y de los partícipes y/o accionistas. En particular, las medidas que se adoptan como parte de la estrategia son las siguientes:

Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

Consideración del porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. Se ejercerá el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

Durante el periodo el fondo no ha asistido a ninguna Junta General de Accionista debido a que el fondo no mantiene posiciones en valores españoles que representen el uno por ciento del capital.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

El art 5.13 del RIIC contempla que los Fondos puedan soportar los gastos que correspondan al servicio de análisis financiero sobre inversiones en la medida en la que -entre otros requisitos- se recoja en el informe anual información cuantitativa detallada de los gastos (en euros) correspondientes cargados al Fondo de Inversión en el ejercicio especificando quien proporciona el servicio, además del importe presupuestado para el siguiente ejercicio para su conocimiento por el inversor.

En este sentido, se detalla la información del coste del servicio de análisis suministrado por Bernstein a los fondos de Patrivalor.

En el ejercicio 2023, Patrival ha pagado por análisis un importe total de 44.100

Para el 2024, Patrival tiene un presupuesto de 44.000

Desde un punto de vista cualitativo el servicio de análisis proporcionado por Bernstein contribuye a la mejora de la gestión en la medida en la que aportareflexiones originales o conclusiones basadas en datos nuevos o preexistentes cuyo contenido puede servir de base eventualmente para las decisiones adoptadas por PATRIVALOR. Por su parte, PATRIVALOR ha establecido una serie de criterios que le permiten valorar la calidad del análisis recibido de una manera clara (ideas de inversión, calidad de análisis, facilidad de acceso al portal web; acceso a compañías y grado de coberturas de las mismas).

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Patrival FI es un fondo libre que puede invertir hasta un 99% como máximo en renta variable; su política de inversiones se centra en el mayor crecimiento compatible con la protección del valor liquidativo de la participación.

El criterio elegido es la aplicación de criterios fundamentales en la selección de las empresas (calidad del balance, crecimiento estable de los resultados) para luego tratar de alcanzar la mejor relación entre el riesgo y el rendimiento bursátil.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	0	0,00	799	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	799	1,65
US912796YT03 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,78 2023-11-02	USD	0	0,00	787	1,63
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	794	1,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		794	1,53	787	1,63
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US822582CJ91 - BONO SHELL INTERNATIONAL 0,38 2023-09-15	USD	0	0,00	706	1,46
US883556CP55 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,80 2023-10-18	USD	0	0,00	705	1,46
US444859BP69 - BONO HUMANA INC 0,65 2023-08-03	USD	0	0,00	710	1,47
US594918AW47 - BONO MICROSOFT 2023-12-15	USD	0	0,00	452	0,93
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	443	0,85	447	0,92
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		443	0,85	3.021	6,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.237	2,38	4.606	9,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.237	2,38	4.606	9,52
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	330	0,63	0	0,00
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP	USD	539	1,04	0	0,00
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	767	1,47	0	0,00
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	1.416	2,72	954	1,97
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	36	0,07	90	0,19
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	224	0,43	431	0,89
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	1.084	2,08	817	1,69
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	193	0,37	437	0,90
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.188	2,28	1.055	2,18
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	631	1,21	567	1,17
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	1.665	3,20	1.112	2,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.154	2,22	955	1,97
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	1.026	1,97	1.118	2,31
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.622	3,12	1.419	2,93
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	119	0,23	80	0,17
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	1.135	2,18	896	1,85
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	102	0,20	238	0,49
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	145	0,28	75	0,16
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	227	0,44	320	0,66
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	134	0,26	143	0,30
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	496	0,95	549	1,13
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	226	0,44	246	0,51
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	0	0,00	675	1,39
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.757	3,38	1.513	3,13
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	918	1,76	845	1,75
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	794	1,53	667	1,38
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	747	1,44	520	1,07
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	527	1,01	535	1,10
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	251	0,48	299	0,62
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	758	1,46	956	1,97
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	284	0,54	283	0,59
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEUTICS	USD	129	0,25	115	0,24
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.121	2,15	1.035	2,14
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	477	0,92	463	0,96
US69366J2006 - ACCIONES PTC THERAPEUTICS INC	USD	100	0,19	149	0,31
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	444	0,85	397	0,82
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	576	1,11	506	1,05
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	329	0,63	331	0,68
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	454	0,87	412	0,85
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.001	1,92	711	1,47
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.190	2,29	593	1,23
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	511	0,98	692	1,43
US67066G1040 - ACCIONES INDIVIA CORP	USD	2.378	4,57	1.881	3,89
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	775	1,49	814	1,68
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.040	2,00	952	1,97
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	426	0,82	455	0,94
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	1.049	2,02	1.099	2,27
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	0	0,00	306	0,63
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	27	0,05	29	0,06

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	324	0,62	347	0,72
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	509	0,98	419	0,87
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	822	1,58	757	1,56
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	1.102	2,12	1.174	2,43
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.468	4,74	1.756	3,63
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.067	2,05	1.155	2,39
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	734	1,41	734	1,52
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.998	5,76	2.607	5,39
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	994	1,91	925	1,91
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.329	2,56	1.160	2,40
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	767	1,48	0	0,00
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	476	0,91	443	0,92
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	179	0,34	534	1,10
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.051	2,02	1.152	2,38
TOTAL RV COTIZADA		47.339	90,98	41.897	86,61
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		47.339	90,98	41.897	86,61
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		48.576	93,36	46.503	96,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		48.576	93,36	46.503	96,13

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de PATRIVALOR SGIIC, S.A., publicada en su web www.patrivalor.com, está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa y fue revisada en el año 2022 a fin de adaptar la práctica de PATRIVALOR a los procesos ASG requeridos por la normativa vigente.

Dicha política vela por una gestión sana y eficaz de riesgo y no contempla incentivos para los empleados que sean incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs gestionadas. La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2023 ascendió a 633.673 de los cuales 528.673 correspondieron a remuneración fija y 105.000 a remuneración variable.

La remuneración fija de los 3 empleados que pertenecen a la Alta dirección ha ascendido en 2023 a 226.200 euros y la variable a 82.500 euros. A los 5 empleados con funciones con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC se les retribuyó con la cantidad de 341.200 euros correspondientes a la parte fija y 90.500 euros a la parte variable.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).