

**PATRIVAL, FI**  
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

**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](http://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](mailto: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](mailto: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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,10	0,27	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,60	4,88	4,60	4,50

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	3.886.152,67	3.771.971,97
Nº de Partícipes	218	214
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	60.390	15.5398
2023	52.026	13.7928
2022	46.834	12.5943
2021	59.990	15.8612

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	0,65	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Rentabilidad IIC</b>	12,67	4,95	7,35	9,19	-4,31	9,52	-20,60	33,81	11,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,46	19-04-2024	-1,70	13-02-2024	-3,91	28-09-2021
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	2,05	05-06-2024	2,71	22-02-2024	4,46	07-12-2021

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	11,88	11,67	12,16	10,67	9,65	10,56	14,62	18,19	10,20
<b>Ibex-35</b>	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,25	12,41
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,48	0,39	0,55	0,47	0,49	3,04	0,86	0,23	0,25
<b>BENCHMARK PATRIVAL</b>	4,43	4,58	4,26	5,33	5,56	6,06	10,16	6,68	6,74
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,35	10,35	10,36	10,39	10,91	10,39	10,95	9,53	7,10

(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.

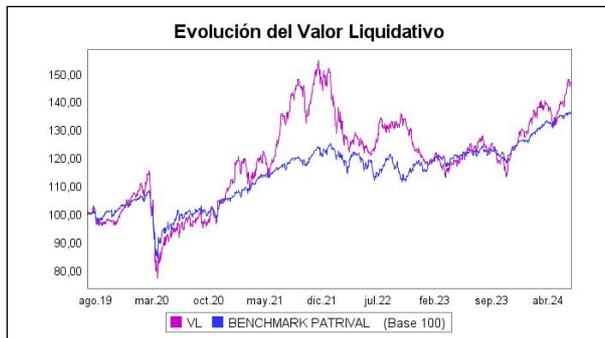
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,73	0,37	0,37	0,37	0,37	1,49	1,48	1,48	1,49

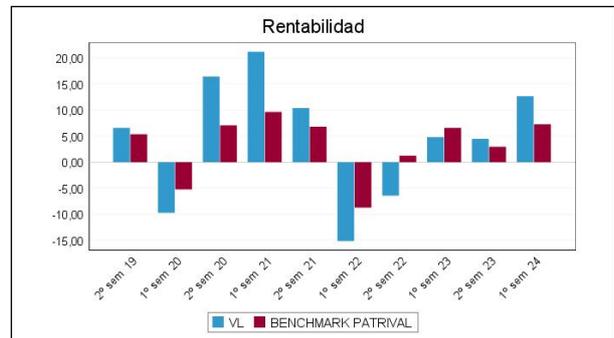
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	70.533	255	10,21
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	56.066	217	12,67
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
<b>Total fondos</b>	<b>126.600</b>	<b>472</b>	<b>11,30</b>

\*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	57.543	95,29	48.540	93,30
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	57.517	95,24	48.505	93,23
* Intereses de la cartera de inversión	27	0,04	34	0,07
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.401	3,98	3.059	5,88
(+/-) RESTO	445	0,74	427	0,82
TOTAL PATRIMONIO	60.390	100,00 %	52.026	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)	52.026	48.395	52.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,93	2,86	2,93	18,45
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,99	4,63	11,99	199,46
(+) Rendimientos de gestión	12,85	5,46	12,85	172,19
+ Intereses	0,15	0,28	0,15	-40,31
+ Dividendos	0,69	0,37	0,69	118,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	0,12	0,07	-33,94
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	14,01	5,42	14,01	199,24
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-2,16	-0,64	-2,16	288,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,10	-0,08	0,10	-242,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,86	-0,83	-0,86	19,94
- Comisión de gestión	-0,65	-0,66	-0,65	14,09
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	14,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	4,82
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,42
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,13	81,41
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	60.390	52.026	60.390	

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

### 3. Inversiones financieras

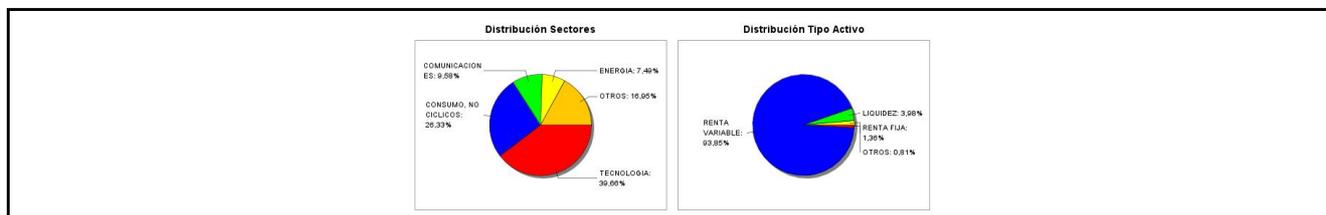
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	819	1,36	1.237	2,38
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	819	1,36	1.237	2,38
TOTAL RV COTIZADA	56.678	93,89	47.339	90,98
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	56.678	93,89	47.339	90,98
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	57.498	95,25	48.576	93,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.498	95,25	48.576	93,36

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 16/09/2024	31.473	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		31473	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>31473</b>	

### 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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 940.000,00 euros, suponiendo un 1,68%.

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%.

h) Durante el periodo se han devengado, a favor del depositario, un total de 1210,00 Eur en concepto de gasto de cumplimiento de normativa EMIR.

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/sociedad sobre la situación de los mercados.

Indicadores de Referencia: evolución desde Diciembre 2023

IPC % v	Plazas	Bolsas		Deuda 10A		US Dolar	
		Indices	% v	Rentab.	% v	Paridades	% v
3,4	N.York	5.460	14,4	4,44	-	1	-----
2,9	Tokyo	39.583	19,2	1,04	-	160,90	-
3,3	Londres	8.163	5,5	4,18	-	0,7909	-
1,1	Zurich	11.986	7,6	0,54	-	0,8982	-
3,0	Francfort	18.235	8,9	2,46	-	0,9334	-
2,5	Paris	7.479	-1,2	3,29	-	0,9334	-
3,4	Madrid	1.080	8,3	3,33	-	0,9334	-
	PATRIVAL	15,5398	+12,7				

#### Coyuntura económica general

- Políticas monetarias: en 1S 24, los Tesoros nacionales siguen colocando emisiones de deuda para financiar los déficits derivados del asunto Covid, las guerras de Ucrania y Gaza, más los descontroles socialdemócratas en los déficits públicos. Los Bancos Centrales se adaptan manteniendo los tipos básicos y prometiendo su rebaja en cuanto la inflación esté más controlada (lo que reactivaría la coyuntura en 2025).

- Inflación: en 1S 24 los índices de precios al consumo (IPC) siguen mal en Rusia por razones obvias, pero repuntan ligeramente en Reino Unido, Alemania, Francia, Suiza, Canadá y USA, y, en tono menor, en Japón, India, Brasil, la China comunista y España. No llega a ser preocupante y es tarea para los ganadores de las elecciones que se van a ir celebrando.

- Aparte de los efectos derivados de las guerras en curso, las agendas ONU 2030 son un lastre ideológico-inflacionista en varios temas clave de actividad económica (como la energía-renovable, transporte-electricidad, clima-chemtrails, emisiones-placebo de dinero-deuda) porque frenan la mejora del nivel de productividad de las unidades económicas. Se pretende paliar este efecto con la mejora de productividad que viene del sector informático (ésta real y verdadera) y con el impacto salarial deflacionario de la inmigración masiva (para progresar reduciendo el nivel de vida de las clases medias occidentales hasta el nivel medio de los países en vías de desarrollo).

- Actividad económica: en 1S 24 la gestión de la coyuntura económica sigue siendo del tipo keynista: los tipos de interés superan a los precios para frenar la inflación y, en caso necesario, se recurre a lo público o a importaciones; por tanto, los crecimientos de los PIB siguen muy débiles.

#### Mercados de Materiales

La complejidad de la situación es visible en los mercados de materiales:

- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 1S 24 cotiza a 81,54 \$/bl. (+8,4% sobre el cierre 2023); un repunte preocupante si recordamos que en 1S 22 se alcanzaron los 130\$/bl. por las tensiones bélicas y acuerdos de los productores. Respecto de 1972 (inicio de la liberalización del precio del crudo) y en dólares constantes de 2021, el precio inicial sube 4,8 veces (la línea de máximos recesivos oscila entre 5 y 8 veces su valor inicial; la línea de mínimos reactivadores oscila entre 0 y 2 veces su valor inicial).

- Materias primas: al cierre de 1S 24 el índice sube a 539 (+3% respecto del cierre 2023), lo que refleja la moderación de la inflación y augura crecimiento débil de la actividad.

- Oro: la onza al cierre de 1S 24 cotiza a 2.327 \$/oz. (+27,5% respecto del cierre 2023), lo que refleja los aspectos

complejos de la situación general.

#### Mercados de Divisas

- En los últimos 25 años (desde 1999) y según el criterio (PPA) de paridad del poder adquisitivo, la paridad teórica del euro con el dólar USA está en 0,8857 euros por dólar (1,1290 dólares por euro). Como la cotización efectiva es de 0,9334 euros por dólar (1,0713 dólares por euro), la desviación sobre su PPA sería del orden del 5%.
- La libra esterlina, tiene una PPA de 0,884 libras por dólar y su cotización efectiva actual es de 0,7909 libras por dólar; la desviación sobre PPA sería del -10%.
- El franco suizo tiene una PPA de 0,59 FS por dólar y su cotización efectiva actual es de 0,8962 FS por dólar, así que la desviación sobre PPA sería del +34%.
- El yen tiene una PPA de 173,5 yenes por dólar y su cotización efectiva actual es de 160,9 yenes por dólar, la desviación sobre su PPA sería del orden del -7%.
- El yuan/renminbi tiene una PPA teórica inferior al dólar en un 31% y su paridad efectiva es un 20% inferior; la desviación sería del orden del 11%.

#### Mercados de Deuda Pública

- El nivel promedio de los tipos de interés en los mercados de deuda pública al 1S 24 evoluciona así:

\* a 3 meses, nivel medio del 3,8% (-3%)

\* a 2 años, nivel del 3,3% (+12%)

\* a 10 años, nivel del 3,1% (+0,3%)

es decir, los tipos largos parecen haber tocado techo en 1S 24, pero hay indecisión en los tipos a 3 meses y a 2 años.

- La curva (10A menos 2A) es negativa (-0,18 puntos) y la curva (10A menos 3M) es más inversa todavía (-0,7 puntos); la distancia entre ambas se reduce ligeramente y, en términos reales, los tipos siguen negativos con tendencia a recuperarse.

- El impacto de esta situación sobre la actividad se estima positivo (si se reducen los tipos porque la inflación lo permite, no como resultado de políticas brillantinas).

#### Mercados de Acciones

- Al cierre de 1S 24, la media simple de los índices de las principales Bolsas refleja una subida del 7%.
- La estimación Bloomberg del PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es 14,4 veces los beneficios estimados (baja 3%).
- La cifra estimada de beneficios por acción en 1S 24 habría subido un 16% (a pesar de las recompras de acciones); parece que se está descontando una reactivación derivada de cambios geopolíticos, de una modificación a la baja de los tipos de interés, o de ambos factores.
- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 7%; deduciendo de ésta el 3% medio de la renta fija pública, la prima de riesgo media al cierre de 1S 24 estaría en el 4%, nivel razonable en términos históricos.

#### Patrival Fim

Informaciones significativas de la cartera a cierre de 1S 24

#### Sectorial de renta variable:

62,2% en 26 valores de ventas a empresas;

8,2% en 7 valores de sectores regulados;

22,8% en 23 valores de ventas a hogares.

En total, inversión del 93,2% en 56 valores.

#### Por divisas:

Dólar USA, un 75,15% en 43 valores y un 3,79% en renta fija a corto y liquidez.

Libra esterlina, un 1,12% en 2 valores.

Franco suizo, un 6,30% en 6 valores.

Euro, un 10,63% en 5 valores y un 2,81% en liquidez.

En total, inversión del 93,2% en 56 valores.

#### Promedios significativos de la cartera:

ROE de 24,7%; ROA de 11,2%; rentabilidad por beneficios 3,9%; rentabilidad por dividendos 1,1%, y beta media de 0,90.

El valor liquidativo teórico por descuento de beneficios de la cartera invertida es un 37% más elevado que su valor de mercado actual.

A cierre de 1S 24 el valor liquidativo de PATRIVAL es de 15,5398 euros, por lo que el valor de la participación sube + 12,67% en este I semestre 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Semestre positivo marcado por una buena temporada de resultados y unos datos macro que siguen siendo mejores de lo esperado tanto a nivel de inflación (PCE +2.6%, menor nivel desde 2021), como a nivel de confianza (expectativas consumidor Universidad de Michigan 69.6, mejorando) y crecimiento (AtlantaFed GDPNow +2.2%, estable)

Los resultados empresariales muestran crecimientos YoY de +4.3% en ventas y +8.8% en beneficios y las compañías esperan reactivación a partir del 3Q, con crecimientos YoY de +5.5% en ventas y +17.6% en beneficios para el 4Q24. Para 2025 se esperan crecimiento de beneficios de +14.4%. Mejores sectores: Comunicación, Tecnología, Finanzas, Industriales y Consumo Discrecional

En un entorno de inflación razonable, los Bancos Centrales deben pausar y reducir leve y gradualmente tipos para evitar escenarios negativos en crecimiento.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 30 de junio de 2024 fue de +12,7% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de +7,27% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 30 de junio de 2024 es de 60.390.188 por encima del nivel de referencia de 52.025.926 del 31 de diciembre de 2023. El fondo tiene actualmente 218 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 0,73% del patrimonio medio.

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

La rentabilidad del fondo a 30 de junio 2024 (YTD) ha sido +12.7% frente al +10.2% 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 1º semestre de 2024, hemos comprado más Apple, Arm Holdings, Bristol Myers, BE Semiconductors, Air Liquide, LVMH, Exxon, Occidental, Synopsis, Texas Instruments. Hemos vendido posiciones en Unilever, Infineon, Eni, Plug Power, Procter & Gamble, Keysight, Medtronic, United Health .

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 1S24 en futuros TC ha sido 55,43%. Para los futuros sobre índices el promedio del 1S24 ha sido 2,61%.

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 15,54 al cierre del primer semestre, siendo su volatilidad, anualizado, 11,88%.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

La estrategia consiste en votar con los pies en los primeros indicios de gobernanza abusiva, tomando como política las siguientes medidas:

" 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.

" 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.

Se reportará en el informe del 2º Semestre de 2024.

#### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	819	1,36	794	1,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		819	1,36	794	1,53
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	0	0,00	443	0,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	443	0,85
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		819	1,36	1.237	2,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		819	1,36	1.237	2,38
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	696	1,15	0	0,00
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDING PLC	USD	1.390	2,30	0	0,00
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOL IN	USD	851	1,41	0	0,00
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	944	1,56	0	0,00
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY	USD	686	1,14	0	0,00
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	323	0,54	330	0,63
US92338C1036 - ACCIONES VERTALTO CORP	USD	645	1,07	539	1,04
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	342	0,57	767	1,47
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	2.398	3,97	1.416	2,72
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	33	0,06	36	0,07
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	0	0,00	224	0,43
US1508701034 - ACCIONES ICELANESE CORP	USD	252	0,42	1.084	2,08
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	0	0,00	193	0,37
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.077	1,78	1.188	2,28
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	765	1,27	631	1,21
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	1.991	3,30	1.665	3,20
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.423	2,36	1.154	2,22
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	746	1,24	1.026	1,97
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.925	3,19	1.622	3,12
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	88	0,15	119	0,23
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	0	0,00	1.135	2,18
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	0	0,00	102	0,20
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	229	0,38	145	0,28
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	126	0,21	227	0,44
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	0	0,00	134	0,26
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	482	0,80	496	0,95
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.827	3,02	226	0,44
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	477	0,79	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.825	3,02	1.757	3,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	958	1,59	918	1,76
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	697	1,15	794	1,53
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	981	1,63	747	1,44
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	562	0,93	527	1,01
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	277	0,46	251	0,48
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.066	1,77	758	1,46
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	0	0,00	284	0,54
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEUTICS	USD	0	0,00	129	0,25
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	380	0,63	1.121	2,15
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	386	0,64	477	0,92
US69366J2006 - ACCIONES PTC THERAPEUTICS INC	USD	0	0,00	100	0,19
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	474	0,78	444	0,85
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	656	1,09	576	1,11
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	431	0,71	329	0,63
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	403	0,67	454	0,87
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.462	2,42	1.001	1,92
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.942	3,22	1.190	2,29
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	386	0,64	511	0,98
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	5.305	8,78	2.378	4,57
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	863	1,43	775	1,49
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.024	1,69	1.040	2,00
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	426	0,82
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	754	1,25	1.049	2,02
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	26	0,04	27	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	908	1,50	324	0,62
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	242	0,40	509	0,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03662Q1058 - ACCIONES JANSYS INC	USD	0	0,00	822	1,58
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	191	0,32	1.102	2,12
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.316	5,49	2.468	4,74
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	147	0,24	1.067	2,05
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	892	1,48	734	1,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	3.671	6,08	2.998	5,76
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	1.887	3,13	994	1,91
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.977	3,27	1.329	2,56
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	754	1,25	767	1,48
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	807	1,34	476	0,91
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	162	0,27	179	0,34
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.149	1,90	1.051	2,02
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>56.678</b>	<b>93,89</b>	<b>47.339</b>	<b>90,98</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>56.678</b>	<b>93,89</b>	<b>47.339</b>	<b>90,98</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>57.498</b>	<b>95,25</b>	<b>48.576</b>	<b>93,36</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>57.498</b>	<b>95,25</b>	<b>48.576</b>	<b>93,36</b>

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

No aplicable.

## 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).