

PATRIVAL, FI
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.patritivalor.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@patritivalor.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 titulizaciones 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,44	0,19	0,44	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,39	4,14	3,39	4,37

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	3.789.094,81	3.841.521,29
Nº de Partícipes	238	225
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	58.992	15,5689
2024	61.826	16,0941
2023	52.026	13,7928
2022	46.834	12,5943

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	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	-3,26	6,81	-9,43	3,93	-0,35	16,68	9,52	-20,60	5,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,84	03-04-2025	-4,84	03-04-2025	-3,66	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	7,51	09-04-2025	7,51	09-04-2025	2,96	05-07-2022

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	22,91	26,77	18,18	14,22	18,28	14,28	10,56	14,62	29,72
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,43	0,48	0,64	0,44	0,52	3,04	0,86	0,44
BENCHMARK PATRIVAL	9,32	11,50	6,59	5,33	7,69	5,64	6,06	10,16	16,86
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,17	9,17	9,19	10,27	10,24	10,27	10,39	10,95	8,75

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,38	0,37	0,38	0,37	1,48	1,49	1,48	1,51

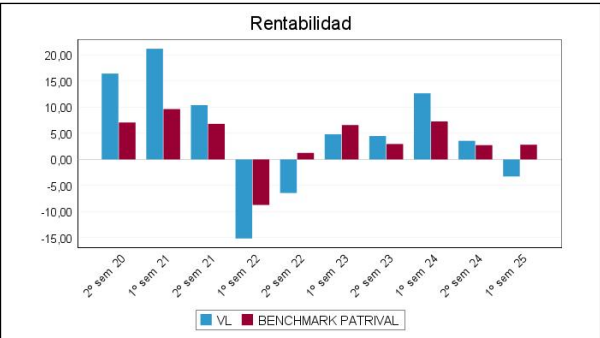
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	69.419	255	-3,55
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	58.560	232	-3,26
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	127.979	487	-3,42

*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	57.764	97,92	60.482	97,83
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	57.764	97,92	60.482	97,83
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.239	2,10	1.250	2,02
(+/-) RESTO	-12	-0,02	94	0,15
TOTAL PATRIMONIO	58.992	100,00 %	61.826	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	61.826	60.390	61.826	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,25	-1,15	-1,25	4,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,59	3,52	-3,59	-198,52
(+) Rendimientos de gestión	-2,73	4,34	-2,73	-160,56
+ Intereses	0,05	0,11	0,05	-60,63
+ Dividendos	0,69	0,41	0,69	64,77
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,04	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,25	5,04	-6,25	-219,66
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,98	-1,30	2,98	-320,79
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,20	0,13	-0,20	-252,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,87	-0,82	-0,87	1,50
- Comisión de gestión	-0,64	-0,65	-0,64	-4,93
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	18,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	43,97
- Otros gastos repercutidos	-0,12	-0,08	-0,12	46,46
(+) 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)	58.992	61.826	58.992	

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

3. Inversiones financieras

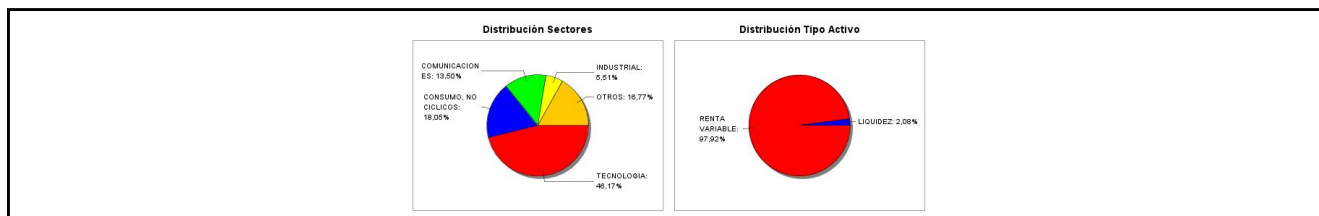
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	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	57.764	97,90	60.533	97,94
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	57.764	97,90	60.533	97,94
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	57.764	97,90	60.533	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.764	97,90	60.533	97,94

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
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 215.488,59 euros, suponiendo un 0,37%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.584.422,74 euros, suponiendo un 2,71%.

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 2024

IPC % v	Plazas	Bolsas Indices	% v	Deuda 10A Rentab.	% v	US Dolar Paridades	% v
2,7	N.York	6.205	5,5	4,23	-	1	----
3,2	Tokyo	39.894	1,5	1,43	-	144,04	-
3,6	Londres	8.173	7,2	4,48	-	0,7281	-
0,1	Zurich	11.600	2,8	0,40	-	0,7931	-
2,0	Frankfort	19.909	20,1	2,60	-	0,8484	-
0,9	Paris	7.380	3,8	3,29	-	0,8484	-
2,3	Madrid	1.137	22,0	3,25	-	0,8484	-
PATRIVAL		15,5689	-3,2				

Coyuntura económica general

- Actividad económica: la elección de Trump como presidente de los USA aporta a la actividad económica un enfoque nuevo en 2025. Así, el intento de equilibrar el déficit comercial a base de aranceles compensadores de situaciones desarrolladas a lo largo de las presidencias anteriores; o la de reducir el gasto público suntuario; o el rearme de la OTAN; o el rechazo de las guías de actuación globalistas (cambio climático, agenda 2030...) y otras líneas de acción sustancialmente distintas de la tópica gestión rutinaria de coyuntura del tipo keynista, han definido la aparición de una nueva fase económica y la consiguiente incertidumbre sobre las nuevas tasas de variación de la inflación y de los PIB que se puedan alcanzar en cada nación y área.
- Inflación: los índices de precios al consumo (IPC) siguen mal en Rusia, por razones obvias, y repuntan ligeramente en Reino Unido, Japón y Brasil; se reducen en Europa, USA, y Suiza y se muestran indecisos en la China comunista y Australia. Por ahora, el nivel alcanzado sigue sin ser preocupante.
- Políticas monetarias en 2025:
 - . Los Tesoros nacionales siguen colocando emisiones de deuda para financiar los déficits públicos derivados del asunto Covid, las guerras de Ucrania y Gaza, más los descontroles socialdemócratas en el gasto público.
 - . Los Bancos Centrales se adaptan reduciendo ligeramente los tipos básicos y se espera una mayor rebaja en cuanto la inflación esté más controlada (lo que reactivaría la coyuntura en el segundo semestre 2025).

Mercados de Materiales

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

- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 1S 25 cotiza a 65,11 \$/bl. (-9,2% sobre el cierre 2024), una rebaja estimulante (si recordamos que en 1S 22 se alcanzaron los 130\$/bl. por las tensiones bélicas y acuerdos de los productores).
- Materias primas: al cierre de 1S 25 el índice sube a 568 (+6% respecto del cierre 2024), lo que augura crecimiento de la actividad.
- Oro: la onza al cierre de 1S 25 cotiza a 3.303 \$/oz. (+60,1% respecto del cierre 2024), lo que refleja la incertidumbre de la situación general.

Mercados de Divisas

- Desde el cierre de 1999 y según el criterio PPA (paridad de poder adquisitivo), el dólar USA tiene una paridad teórica con el euro de 0,9468 euros por dólar (o sea, 1,0562 dólares por euro); como la cotización efectiva es de 0,8484 euros por dólar (1,1787 dólares por euro), la desviación sobre su PPA es del orden del 10%.
- Con la libra esterlina, tiene una PPA de 0,926 libras por dólar; como la cotización efectiva actual es de 0,7281 libras por dólar, la desviación sobre PPA es del 20%.
- El franco suizo tiene una PPA de 0,62 FS por dólar; como la cotización efectiva actual es de 0,7931 FS por dólar, la desviación sobre PPA es del +17%.
- El yen tiene una PPA de 160,1 yenes por dólar y su cotización efectiva actual es de 144,1 yenes por dólar, la desviación sobre su PPA es del 11%.
- El yuan/renminbi tiene una PPA teórica inferior al dólar en un 24% según cifras oficiales; como la paridad efectiva es un 20% inferior, la desviación sería del 4%.

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 2,4% (-18%)

* a 2 años, nivel del 2,2% (-12%)

* a 10 años, nivel del 3,1% (-0,5%)

es decir, los tipos a 3 meses y a 2 años bajan considerablemente, pero los de a 10 años siguen estancados.

- La curva (10A menos 2A) es positiva (0,9 puntos) y la curva (10A menos 3M) es aún inversa (-0,2 puntos); en términos reales, los tipos son positivos.

- 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 25, la media simple de los índices de las principales Bolsas sube +10% y según Bloomberg, el PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es de 16,1 veces los beneficios estimados (+6%).

- La cifra estimada de beneficios por acción en 1S 25 habría subido por tanto del orden del 4% (a pesar de las recompras de acciones); parece que se descuenta una reactivación por cambios geopolíticos, por baja de los tipos de interés, o por ambos factores.

- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 6,2%; deduciendo de ésta el 3,1% medio de la renta fija pública, la prima de riesgo media sería del 3,1%, un nivel razonable en términos históricos.

A cierre de 1S 25 el valor liquidativo de PATRIVAL es de 15,5689 euros, por lo que el valor de la participación baja -3,2% en 2025.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Semestre positivo en un entorno de elevada volatilidad marcado por el conflicto Irán-Israel, las políticas comerciales de EEUU y la cumbre del G-7. Las incertidumbres iniciales han dado paso a resoluciones positivas con un escenario futuro de mayor estabilidad tanto en Oriente Medio (menor precio del petróleo) como en las relaciones comerciales entre países (mayor actividad mundial). La inflación global se mantiene en niveles moderados, con la OCDE estimando un crecimiento del PIB global de +2.9% sin indicios de riesgo de recesión.

En cuanto a los resultados empresariales, continúan siendo sólidos: para 2025 se prevé un crecimiento de beneficios del +13.3% y de ventas del +4.9%. El 76% de las empresas han mantenido (50%) o aumentado (26%) su guidance para el año.

Los Bancos Centrales siguen mostrando cautela en sus políticas monetarias. Con inflación moderada, se espera que reduzcan tipos de manera leve y gradual.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 30 de junio de 2025 fue de -3,2% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de 2,82% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 30 de junio de 2025 es de 58.991.858

por debajo del nivel de referencia de 61.825.776 del 31 de diciembre de 2024. El fondo tiene actualmente 238 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 0,75% 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 2025 (YTD) ha sido -3.2% frente al -3.5% 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 2025, hemos vendido Aurinia, Bristol Myers Squibb, Celanese, Hershey, Palantir y Procter & Gamble. Hemos comprado Intuitive Surgical, Linde, Amazon, y QXO.

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 1S25 en futuros TC ha sido 30.27%. Para los futuros sobre índices el promedio del 2S24 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 15,57 al cierre del segundo semestre, siendo su volatilidad, anualizado, 22,91%.

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 2025.

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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF 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 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
US82846H4056 - ACCIONES QXO INC	USD	914	1,55	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	830	1,41	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.907	3,23	763	1,23
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	694	1,18	1.125	1,82
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDING PLC	USD	1.811	3,07	1.466	2,37
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOL IN	USD	0	0,00	292	0,47
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.870	3,17	1.594	2,58
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY	USD	0	0,00	654	1,06
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	425	0,72	319	0,52
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP	USD	171	0,29	544	0,88
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	538	0,91	508	0,82
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.508	5,95	3.583	5,80
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	597	1,01	0	0,00
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	28	0,05
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	0	0,00	67	0,11
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.176	1,99	926	1,50
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	610	1,03	684	1,11
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.071	3,51	2.156	3,49
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	534	0,91	894	1,45
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.476	4,20	0	0,00
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	1.301	2,10
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	944	1,60	1.711	2,77
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	53	0,09
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	417	0,71	437	0,71
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	0	0,00	130	0,21
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	0	0,00	560	0,91
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.326	2,25	2.026	3,28
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	351	0,59	808	1,31
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.109	3,57	2.366	3,83
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.029	1,74	1.106	1,79
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	196	0,33	898	1,45
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	521	0,88	854	1,38
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	645	1,09	747	1,21
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	346	0,59	316	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	1.502	2,43
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	782	1,26
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	0	0,00	343	0,56
US776961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	721	1,22	603	0,97
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	630	1,07	704	1,14
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	526	0,89	432	0,70
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.097	3,55	738	1,19
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	330	0,56	304	0,49
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.140	1,93	1.278	2,07
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.319	2,24	1.814	2,93
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	147	0,25	208	0,34
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.825	8,18	4.670	7,55
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	587	0,99	976	1,58
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	968	1,64	1.074	1,74
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	632	1,02
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	811	1,37	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	30	0,05	27	0,04
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	528	0,90	453	0,73
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	0	0,00	68	0,11
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	306	0,52	233	0,38
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.633	6,16	3.721	6,02
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	878	1,49	330	0,53
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	734	1,24	890	1,44
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.769	8,08	4.031	6,52
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	1.480	2,51	2.516	4,07
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.592	2,70	1.595	2,58
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	526	0,89	472	0,76
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	143	0,24	135	0,22
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.029	1,75	1.086	1,76
TOTAL RV COTIZADA		57.764	97,90	60.533	97,94
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		57.764	97,90	60.533	97,94
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		57.764	97,90	60.533	97,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.764	97,90	60.533	97,94

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).