

PATRIBOND, FI
Nº Registro CNMV: 485

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

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

Grupo Gestora: PATRIVALOR **Grupo Depositarario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositarario: Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.patritvalor.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@patritvalor.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: 03/05/1994

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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 (35%), S&P 500 Net Total Return Index (15%) y Índice Euro Deposit O/N(50%). Se podrá invertir, directa o indirectamente, un 30% - 75% de la exposición total en renta variable, sin predeterminación por sectores o capitalización (incluso baja capitalización), y el resto de la exposición total en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), sin límite de rating (pudiendo por tanto tener hasta un 70% en renta fija de baja calidad crediticia). Se invertirá en emisores/mercados OCDE y no OCDE, incluyendo emergentes (máximo 20%). La renta variable de entidades de fuera de la zona euro más la exposición al riesgo divisa podrá superar el 30% 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	0,28	0,19	0,28	0,37
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,97	4,75	3,97	4,93

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	2.884.844,21	2.924.272,94
Nº de Partícipes	256	256
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	69.371	24,0466
2024	72.910	24,9328
2023	67.229	21,8645
2022	63.413	20,5169

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	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	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	-3,55	4,56	-7,76	3,85	-0,37	14,03	6,57	-14,26	3,09

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,80	03-04-2025	-3,80	03-04-2025	-3,02	03-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	5,49	09-04-2025	5,49	09-04-2025	2,66	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	17,62	20,24	14,50	11,24	14,63	11,24	7,26	12,09	20,97
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 PATRIBOND	7,76	9,59	5,46	4,40	6,37	4,70	5,10	8,50	13,97
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	7,05	7,05	7,08	7,58	7,55	7,58	7,59	8,09	6,22

(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)	0,59	0,30	0,29	0,30	0,29	1,17	1,17	1,16	1,18

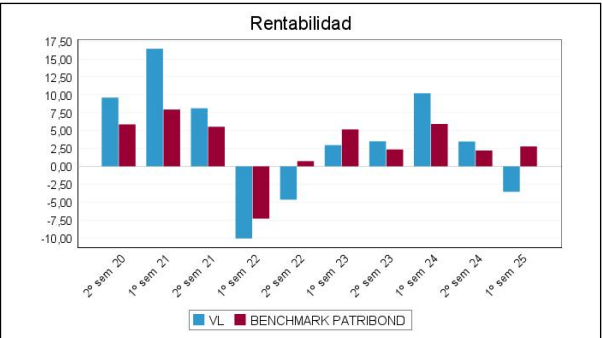
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	56.481	81,42	58.529	80,28
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	56.505	81,45	58.552	80,31
* Intereses de la cartera de inversión	-24	-0,03	-24	-0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.799	18,45	14.115	19,36
(+/-) RESTO	91	0,13	267	0,37
TOTAL PATRIMONIO	69.371	100,00 %	72.910	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)	72.910	73.054	72.910	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,21	-3,62	-1,21	-67,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,89	3,42	-3,89	-209,10
(+) Rendimientos de gestión	-3,20	4,08	-3,20	-175,41
+ Intereses	0,44	0,49	0,44	-13,68
+ Dividendos	0,52	0,30	0,52	65,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,77	0,35	-0,77	-308,61
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-4,12	3,71	-4,12	-206,50
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	2,99	-1,49	2,99	-292,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-2,26	0,72	-2,26	-402,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,65	-0,69	0,71
- Comisión de gestión	-0,50	-0,50	-0,50	-5,40
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-5,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,05	-0,06	8,84
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	36,82
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	45,74
(+) 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)	69.371	72.910	69.371	

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

3. Inversiones financieras

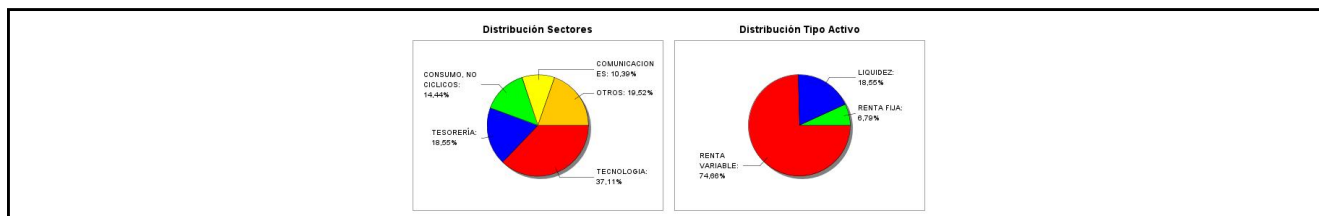
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.711	6,80	5.244	7,19
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	4.711	6,80	5.244	7,19
TOTAL RV COTIZADA	51.794	74,69	53.386	73,24
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	51.794	74,69	53.386	73,24
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	56.505	81,49	58.629	80,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.505	81,49	58.629	80,43

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 venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.905.289,39 euros, suponiendo un 4,19%.

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	Tokio	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	Francfort	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	-
PATRIBOND		24,047	-3,5				

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.

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 -3,5% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de +2,78% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 30 de junio de 2025 es de 69.370.835 por debajo del nivel de referencia de 72.910.210 del 31 de diciembre de 2024. El fondo tiene actualmente 256 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 0,59% 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 -3.5% frente al -3,2% de la rentabilidad obtenida por el otro fondo en el mismo periodo, con vocación inversora global, 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 32,38%. Para los futuros sobre índices el promedio del 1S25 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 24,05 al cierre del primer semestre, siendo su volatilidad, anualizado, 17,62%.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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 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
US91282CAL54 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,38 2027-09-30	USD	764	1,10	845	1,16
US91282CCV19 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,13 2028-08-31	USD	778	1,12	856	1,17
US91282CCW91 - BONO DEUDA ESTADO USA 0,75 2026-08-31	USD	810	1,17	905	1,24
US912828ZB95 - BONO DEUDA ESTADO USA 1,13 2027-02-28	USD	824	1,19	916	1,26
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.176	4,58	3.523	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
US126650CU24 - BONO CVS HEALTH CORP 2,88 2026-06-01	USD	0	0,00	749	1,03
US30231GAT94 - BONO EXXON MOBIL CORP 3,04 2026-03-10	USD	0	0,00	477	0,65
US594918BY93 - BONO MICROSOFT 3,30 2027-02-06	USD	442	0,64	495	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		442	0,64	1.721	2,36
US126650CU24 - BONO CVS HEALTH CORP 2,88 2026-06-01	USD	672	0,97	0	0,00
US30231GAT94 - BONO EXXON MOBIL CORP 3,04 2026-03-10	USD	422	0,61	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.094	1,58	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.711	6,80	5.244	7,19
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		4.711	6,80	5.244	7,19
US82846H4056 - ACCIONES QXO INC	USD	914	1,32	0	0,00
US46120E6023 - ACCIONES INTUITIVE SURGICAL	USD	692	1,00	0	0,00
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	1.430	2,06	610	0,84
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	608	0,88	1.090	1,49
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDING PLC	USD	1.674	2,41	1.346	1,85
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOL IN	USD	0	0,00	219	0,30
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSYS INC	USD	1.566	2,26	1.266	1,74
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY	USD	0	0,00	245	0,34
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	425	0,61	319	0,44
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP	USD	128	0,19	498	0,68
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	538	0,77	508	0,70
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.274	4,72	3.359	4,61
IE000S9YS762 - ACCIONES LINDE PLC	USD	398	0,57	0	0,00
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	0	0,00	28	0,04
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	0	0,00	67	0,09
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.038	1,50	726	1,00
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	610	0,88	684	0,94
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.046	2,95	2.130	2,92
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	312	0,45	482	0,66
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.103	3,03	0	0,00
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	0	0,00	1.258	1,73
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	642	0,93	1.361	1,87
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	0	0,00	53	0,07
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	370	0,53	388	0,53
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	0	0,00	130	0,18
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	0	0,00	224	0,31
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	1.006	1,45	1.662	2,28
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	234	0,34	695	0,95
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.958	2,82	2.137	2,93
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	895	1,29	962	1,32
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	147	0,21	695	0,95
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	521	0,75	854	1,17
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	455	0,66	560	0,77
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	185	0,27	169	0,23
US101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	0	0,00	819	1,12
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	0	0,00	635	0,87
GB00BJFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	0	0,00	343	0,47
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	577	0,83	502	0,69
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	472	0,68	515	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	553	0,80	455	0,62
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	2.097	3,02	738	1,01
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	371	0,54	342	0,47
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	988	1,42	1.156	1,59
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.212	1,75	1.718	2,36
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	138	0,20	196	0,27
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	4.423	6,38	4.280	5,87
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	335	0,48	665	0,91
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	968	1,40	1.137	1,56
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	0	0,00	486	0,67
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	608	0,88	0	0,00
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	30	0,04	27	0,04
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	352	0,51	254	0,35
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	0	0,00	68	0,09
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	306	0,44	233	0,32
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.334	4,81	3.383	4,64
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	820	1,18	264	0,36
FR0001210114 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	711	1,03	858	1,18
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.726	6,81	3.990	5,47
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	1.305	1,88	2.298	3,15
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.558	2,25	1.561	2,14
FR000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	526	0,76	472	0,65
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	287	0,41	271	0,37
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	926	1,34	991	1,36
TOTAL RV COTIZADA		51.794	74,69	53.386	73,24
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		51.794	74,69	53.386	73,24
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		56.505	81,49	58.629	80,43
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.505	81,49	58.629	80,43

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).