

PATRIVAL, FI
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) PATRIVALOR, SGIIC, S.A. **Depositario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** UHY Fay Co Auditores Consultores
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CECA **Rating Depositario:** Baa2 (Moody's)

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

mail@pativalor.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 5 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,53	0,72	0,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,33	-0,07	1,13	-0,47

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	3.718.676,07	3.732.442,42
Nº de Partícipes	206	204
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	46.834	12,5943
2021	59.990	15,8612
2020	44.364	11,8538
2019	42.338	11,2757

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

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

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-20,60	-11,31	5,51	0,98	-15,97	33,81	5,13	11,44	16,84

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,71	04-11-2022	-3,66	03-02-2022	-10,10	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,37	30-11-2022	2,96	05-07-2022	6,83	13-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,62	9,86	12,99	11,81	21,10	18,19	29,72	10,20	8,60
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,25	34,16	12,41	12,91
Letra Tesoro 1 año	0,86	0,86	1,12	0,85	0,44	0,23	0,44	0,25	0,60
BENCHMARK PATRIVAL	10,16	9,07	8,78	11,56	11,13	6,68	16,86	6,74	5,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,95	10,95	10,56	10,55	10,50	9,53	8,75	7,10	5,12

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,37	0,37	0,37	0,36	1,48	1,51	1,49	1,40

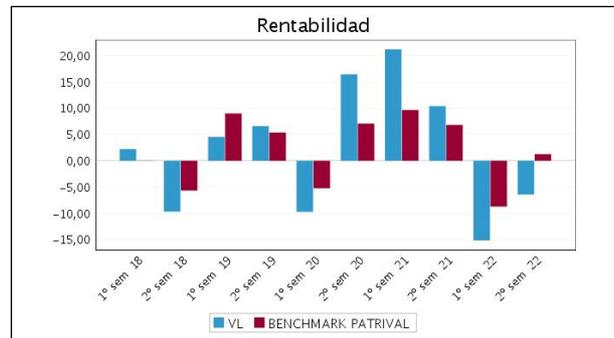
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	67.407	243	-4,65
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	50.830	205	-6,43
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	118.237	448	-5,42

*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	38.358	81,90	30.360	60,43
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	38.304	81,79	30.360	60,43
* Intereses de la cartera de inversión	54	0,12	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	6.748	14,41	18.305	36,44
(+/-) RESTO	1.727	3,69	1.572	3,13
TOTAL PATRIMONIO	46.834	100,00 %	50.237	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)	50.237	59.990	59.990	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,36	-1,23	-1,59	-71,01
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-6,34	-17,82	-24,20	-64,71
(+) Rendimientos de gestión	-5,49	-16,98	-22,51	-67,89
+ Intereses	0,42	0,01	0,43	4.120,51
+ Dividendos	0,29	0,59	0,89	-51,49
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,65	0,00	-0,64	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,48	-20,61	-23,15	-88,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,03	1,65	-1,36	-281,62
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,05	1,37	1,33	-103,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,84	-0,85	-1,70	-1,64
- Comisión de gestión	-0,66	-0,64	-1,30	0,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	0,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	-2,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-7,25
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,22	-16,05
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,01	0,01	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	46.834	50.237	46.834	

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

3. Inversiones financieras

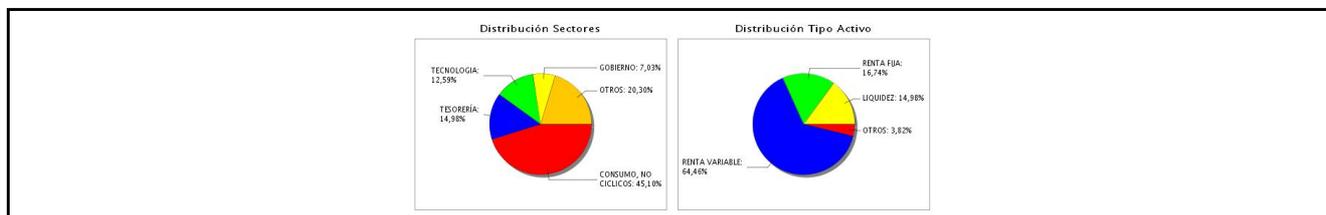
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	7.842	16,75	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	7.842	16,75	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	30.188	64,45	30.052	59,82
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	30.188	64,45	30.052	59,82
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	38.030	81,20	30.052	59,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.030	81,20	30.052	59,82

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
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT.DJ. EUROSTOXX 50 17/03/2023	11.586	Cobertura
ID.S&P 500	V/ Fut. FUT.MINI S&P500 A:17/03/2023	5.397	Cobertura
Total subyacente renta variable		16983	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 13/03/2023	27.303	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		27303	
TOTAL OBLIGACIONES		44286	

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 8.152.851,27 euros, suponiendo un 16,04%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.457.159,51 euros, suponiendo un 2,87%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Indicadores de Referencia: evolución desde diciembre 2021

PLAZAS	BOLSAS		Deuda 10 A		Dólar USA	
	Indices	% V	Rentab.% V	Paridad	% V	
N.York	3.840	-19,5	3,88	1,000	0,00	
Londres	7.452	0,9	3,67	0,8276	+11,1	
Zurich	10.729	-16,7	1,62	0,9245	+1,4	
Francfort	13.924	-12,3	2,55	0,9245	+6,3	
Paris	6.474	-9,5	3,11	0,9245	+6,3	
Madrid	820	-4,8	3,57	0,9245	+6,3	

PATRIVAL 12,59 -20,6%

Coyuntura económica general

- Actividad económica: la guerra de Ucrania ha complicado la situación post-covid por acelerar la inflación en todos los países. La ruptura de las cadenas de suministro podría obligar a una adaptación por áreas óptimas del modelo globalista.

- Inflación: en 4Q 22 los índices de precios al consumo (IPC) parecen tocar techo en todos los países, dentro de niveles elevados, reflejando la inadecuación de las agendas ONU con la realidad (energética principalmente).

- Políticas monetarias: en 4Q 22 la política de los Tesoros nacionales y de la red de Bancos Centrales sigue su tono restrictivo, con menor o nula recompra de activos financieros (excepto Japón) y subidas de tipos básicos.

Mercados de Divisas

- En los últimos 23 años, la paridad teórica del dólar USA con el euro por paridad de poder adquisitivo está en 0,8809 euros por dólar (1,1352 dólares por euro); como la cotización efectiva ha ido de 0,91 en 1999 a los 0,9342 euros por dólar actuales, (1,0704 dólares por euro), el euro está todavía desviado de su paridad teórica un 5,7%.

- Desde 1999, la paridad teórica del dólar USA con el yen por poder adquisitivo, es de 58,92 yenes por dólar; debido a la política monetaria japonesa, la cotización actual de 131,2 yenes por dólar refleja una desviación de su paridad teórica del 55%.

Mercados de Materiales

- Oro: la onza al cierre de 4Q 22 cotiza a 1.824 \$/oz. (-0,3% respecto del cierre 2021), lo que refleja los aspectos complejos de la situación general.

- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 4Q 22 cotiza a 80,3 \$/bl. (+6,8% respecto del cierre 2021), por tensiones bélicas y acuerdos de productores, después de haber alcanzado máximos de 130\$/bl.

- Materias primas: al cierre de 4Q 22 el índice está en 554,8 (-4% respecto del cierre 2021) lo que contrasta con la inflación y augura crecimiento débil.

Mercados de Deuda Pública

El tipo de mercado de la deuda pública a 10 años ha subido desde un 0,61% medio al cierre de 2021 a un 3,1% medio al cierre del 4Q 22 (multiplica el nivel por 5 en 2022).

Las curvas (10A menos 2A) son reducidas y, en términos reales, los tipos a corto y a largo son negativos (reactivadores pero inflacionistas).

Mercados de Acciones

- Al cierre de 4Q 22, la media simple de los índices de las principales Bolsas refleja una baja del -10% (del -19% en USA).

- La estimación Bloomberg del PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es de 14,7 veces los beneficios estimados.
- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 6,8%; deduciendo de ésta el 3,1% medio de la renta fija pública, la prima de riesgo media al cierre de 4Q 22 está en el 3,7% un nivel razonable en términos históricos.
- Según estos datos la cifra estimada de beneficios en 2022 aumenta un 15,4%, lo que parece muy optimista; dada la complejidad del escenario macro, parece previsible un ajuste a la baja en este dato.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Peor mes de diciembre desde 2002 para las bolsas. La guerra de Ucrania, el confinamiento de la economía China y las restricciones de los Bancos Centrales han convertido 2022 en uno de los peores años de bolsa en más de 100 años y el peor en el mercado de bonos.

A corto plazo volatilidad, a medio oportunidad: a medio plazo crece la probabilidad de retornos positivos una vez la inflación acumule varios trimestres de normalización (normalización en curso ya). Estadísticamente los años pre-electorales son positivos, especialmente tras años negativos (ya ocurrió recientemente tras 2002 y 2018). El giro vendrá una vez la Fed señale que da por controlada la inflación y trate de equilibrar los riesgos de crecimiento.

Hemos mantenido una posición muy defensiva con mucha liquidez y una política activa de cobertura vía futuros de índices.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 31 de diciembre de 2022 ha sido un -20,6% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de -7,58% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2022 es de 46.833.954 por debajo del nivel del 30 de junio 50.236.707. El fondo tiene actualmente 206 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 1,48% del patrimonio medio.

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

La rentabilidad del fondo a 31 de diciembre 2022 (YTD) ha sido -20,6% frente al -14,2% 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 segundo semestre de 2022, hemos añadido un poco a nuestras posiciones en Alphabet, Nasdaq, y Unilever. Hemos vendido nuestra posición en EON. En renta fija, hemos comprado varias letras del tesoro americanos y bonos corporativos denominados en USD y a corto plazo.

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 2S22 en futuros TC ha sido 19,14%. Para los futuros sobre índices el promedio del 2S22 ha sido 38,97%.

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 12,59 al cierre del 2S22, siendo su volatilidad anualizada, 14,62.

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.

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

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

En el ejercicio 2022, Patrival ha pagado por análisis un importe total de 44.100

Para el 2023, Patrival tiene un presupuesto de 44.100

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

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

Según razones tácticas, estamos siendo muy activos con la cobertura.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	822	1,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		822	1,75	0	0,00
US912796Y03 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,78 2023-11-02	USD	804	1,72	0	0,00
US912796S348 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,04 2023-01-26	USD	834	1,78	0	0,00
US912796T338 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,31 2023-02-23	USD	831	1,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.470	5,27	0	0,00
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	457	0,98	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		457	0,98	0	0,00
US037833AK68 - BONO APPLE 2,40 2023-05-03	USD	739	1,58	0	0,00
US822582CJ91 - BONO SHELL INTERNATIONAL 0,38 2023-09-15	USD	719	1,54	0	0,00
US883556CP55 - BONO THERMO FISHER SCIENTI 0,80 2023-10-18	USD	720	1,54	0	0,00
US444859BP69 - BONO HUMANA INC 0,65 2023-08-03	USD	723	1,54	0	0,00
US046353AY48 - BONO ASTRAZENECA PLC 0,30 2023-05-26	USD	730	1,56	0	0,00
US594918AW47 - BONO MICROSOFT 3,63 2023-12-15	USD	461	0,99	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		4.093	8,75	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.842	16,75	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		7.842	16,75	0	0,00
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	127	0,27	0	0,00
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	621	1,33	0	0,00
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	354	0,76	0	0,00
NL0010872420 - ACCIONES AFFIMED NV	USD	18	0,04	41	0,08
NL0000009538 - ACCIONES AC.KONINKLIJKE	EUR	140	0,30	206	0,41
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	424	0,90	401	0,80
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	1.112	2,37	1.043	2,08
US8006771062 - ACCIONES SANGAMO THERAPEUTICS	USD	32	0,07	43	0,09
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	341	0,73	810	1,61
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.322	2,82	1.451	2,89
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	121	0,26	121	0,24
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	44	0,09	31	0,06
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	597	1,28	663	1,32
US31189P1021 - ACCIONES FATE THERAPEUTIC INC	USD	18	0,04	45	0,09
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	127	0,27	174	0,35
US04280A1007 - ACCIONES ARROWHEAD PHARMACEUT	USD	129	0,28	114	0,23
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	26	0,06	38	0,08
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	38	0,08	55	0,11
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	422	0,90	368	0,73
US8776191061 - ACCIONES TAYSHA GENE THERAPIE	USD	8	0,02	14	0,03
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	634	1,35	459	0,91
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	712	1,52	918	1,83
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.252	2,67	1.211	2,41
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	688	1,47	707	1,41
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	674	1,44	609	1,21
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	671	1,43	567	1,13
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	796	1,70	864	1,72
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	961	2,05	1.050	2,09
DE000ENAG999 - ACCIONES E.ON SE	EUR	0	0,00	20	0,04
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	71	0,15	58	0,11
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEUTICS	USD	114	0,24	102	0,20
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.090	2,33	1.078	2,15
US69366J2006 - ACCIONES PTC THERAPEUTICS INC	USD	143	0,30	153	0,30
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	363	0,78	151	0,30
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	619	1,32	599	1,19
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	422	0,90	264	0,53
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	304	0,65	464	0,92
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	176	0,38	152	0,30
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	603	1,29	913	1,82
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	96	0,20	101	0,20
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	744	1,59	725	1,44
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.618	3,45	1.752	3,49
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	1.279	2,73	1.651	3,29
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	1.260	2,69	1.221	2,43
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	103	0,22	122	0,24
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	26	0,05	26	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	154	0,33	147	0,29
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	460	0,98	626	1,25

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US03662Q1058 - ACCIONESJANSYS INC	USD	384	0,82	388	0,77
US49338L1035 - ACCIONESKEYSIGHT TECHNOL IN	USD	1.278	2,73	1.052	2,09
FR0010425595 - ACCIONESICELLECTIS SA	EUR	0	0,00	85	0,17
US02079K3059 - ACCIONESJALPHABET INC	USD	1.113	2,38	1.403	2,79
IE00BTN1Y115 - ACCIONESIMEDTRONIC PLC	USD	893	1,91	1.053	2,10
FR0000121014 - ACCIONESJLVHM MOET HENNESSY L	EUR	34	0,07	29	0,06
US5949181045 - ACCIONESIMICROSOFT	USD	1.591	3,40	1.470	2,93
US0378331005 - ACCIONESJAPPLE	USD	231	0,49	248	0,49
NL0010273215 - ACCIONESJASML HOLDING	EUR	126	0,27	114	0,23
FR0000120073 - ACCIONESJAIR LIQUIDE	EUR	437	0,93	423	0,84
CH0038863350 - ACCIONESJNESTLE	CHF	526	1,12	0	0,00
CH0012005267 - ACCIONESJNOVARTIS	CHF	1.524	3,25	1.456	2,90
TOTAL RV COTIZADA		30.188	64,45	30.052	59,82
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		30.188	64,45	30.052	59,82
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		38.030	81,20	30.052	59,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.030	81,20	30.052	59,82

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

Dicha política vela por una gestión sana y eficaz de riesgo y no contempla incentivos para los empleados que sean incompatibles con los perfiles de riesgo de las IICs gestionadas. La cuantía total de la remuneración abonada al personal durante el año 2022 ascendió a 771.068 de los cuales 490.068 correspondieron a remuneración fija y 281.000 a remuneración variable.

La remuneración fija de los 3 empleados que pertenecen a la Alta dirección ha ascendido en 2022 a 214.519 euros y la variable a 230.000 euros. A los 5 empleados con funciones con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC se les retribuyó con la cantidad de 325.519 euros correspondientes a la parte fija y 252.000 euros a la parte variable.

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

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

No aplicable.