

PATRIVAL, FI
Nº Registro CNMV: 349

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

mail@pativalor.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 24/09/1992

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,27	0,46	0,46
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,14	4,60	4,37	4,50

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.841.521,29	3.886.152,67
Nº de Partícipes	225	218
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	61.826	16,0941
2023	52.026	13,7928
2022	46.834	12,5943
2021	59.990	15,8612

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,65	0,00	0,65	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	16,68	3,93	-0,35	4,95	7,35	9,52	-20,60	33,81	11,44

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,49	31-10-2024	-2,90	05-08-2024	-3,91	28-09-2021
Rentabilidad máxima (%)	2,36	06-11-2024	2,71	22-02-2024	4,46	07-12-2021

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	14,28	14,22	18,28	11,67	12,16	10,56	14,62	18,19	10,20
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,25	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,64	0,44	0,39	0,55	3,04	0,86	0,23	0,25
BENCHMARK PATRIVAL	5,64	5,33	7,69	4,58	4,26	6,06	10,16	6,68	6,74
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,27	10,27	10,24	10,35	10,36	10,39	10,95	9,53	7,10

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

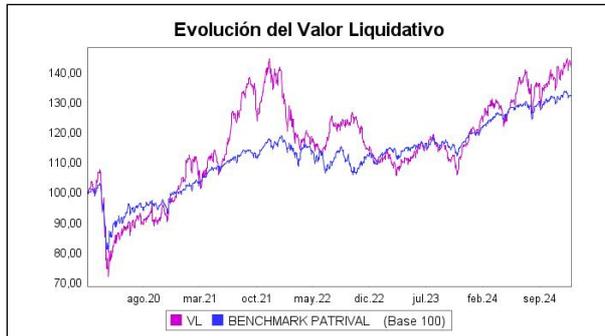
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,48	0,38	0,37	0,37	0,37	1,49	1,48	1,48	1,49

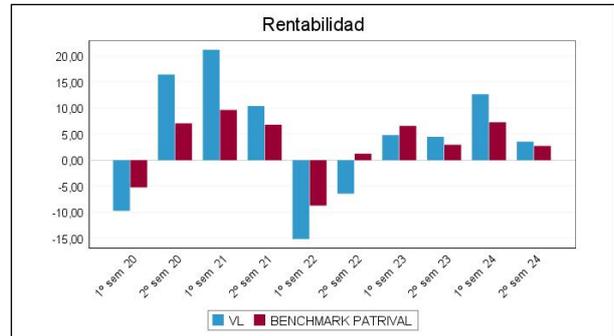
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	72.330	254	3,47
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	60.716	221	3,57
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	133.046	475	3,52

*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	60.482	97,83	57.543	95,29
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	60.482	97,83	57.517	95,24
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	27	0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.250	2,02	2.401	3,98
(+/-) RESTO	94	0,15	445	0,74
TOTAL PATRIMONIO	61.826	100,00 %	60.390	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)	60.390	52.026	52.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,15	2,93	1,61	-142,66
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,52	11,99	15,17	-68,22
(+) Rendimientos de gestión	4,34	12,85	16,85	-63,41
+ Intereses	0,11	0,15	0,26	-16,97
+ Dividendos	0,41	0,69	1,09	-36,22
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,07	0,02	-162,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,04	14,01	18,70	-61,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,30	-2,16	-3,43	-34,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,13	0,10	0,22	42,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,82	-0,86	-1,68	3,74
- Comisión de gestión	-0,65	-0,65	-1,30	9,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	9,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,10	18,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-16,76
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,13	-0,20	-32,80
(+) 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)	61.826	60.390	61.826	

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

3. Inversiones financieras

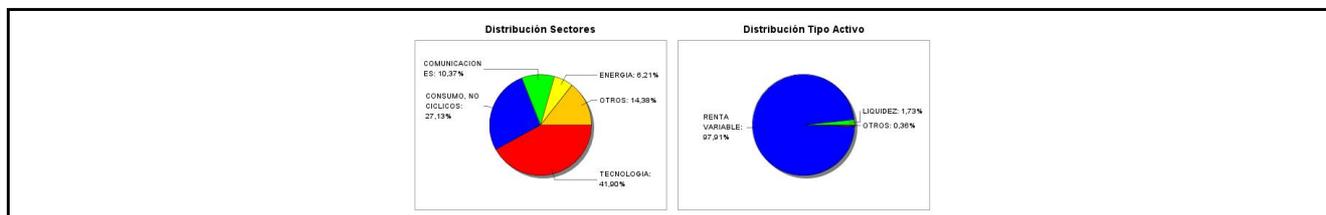
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	819	1,36
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	819	1,36
TOTAL RV COTIZADA	60.533	97,94	56.678	93,89
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	60.533	97,94	56.678	93,89
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	60.533	97,94	57.498	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	60.533	97,94	57.498	95,25

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 19/03/2025	12.825	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		12825	
TOTAL OBLIGACIONES		12825	

4. Hechos relevantes

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

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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 2023

IPC % v	Plazas	Bolsas		Deuda 10A		US Dolar	
		Indices	% v	Rentab.	% v	Paridades	% v
3,4	N.York	5.881	23,3	4,57	-	1	-----
2,9	Tokyo	39.894	19,2	1,08	-	157,18	-
3,3	Londres	8.173	5,6	4,57	-	0,7990	-
1,1	Zurich	11.600	4,1	0,25	-	0,9072	-
3,0	Francfort	19.909	18,8	2,36	-	0,9658	-
2,5	Paris	7.380	-2,4	3,19	-	0,9658	-
3,4	Madrid	1.137	16,6	3,02	-	0,9658	-
PATRIVAL		16,094	+16,68				

Coyuntura económica general

- Políticas monetarias: a lo largo de 2024 los Tesoros nacionales siguen colocando emisiones de deuda para financiar los desfases socialdemócratas y gastos derivados del asunto Covid y de las guerras de Ucrania y Gaza. Los Bancos Centrales se adaptan e inician la rebaja de tipos básicos por estar ya la inflación más controlada. Se espera que la actividad aumente progresivamente a lo largo del año gracias a las políticas de Trump: reducción de impuestos, reducción de costes energéticos, desregulación, y fuerte aumento de productividad (tanto privada como pública).
- Inflación: los índices de precios al consumo (IPC) mejoran sus niveles de aumento en todos los países, especialmente en Reino Unido, USA, Australia y países europeos; y, en tono menor, en Japón, India, Brasil y la China comunista. Rusia es la excepción, aunque sus estadísticas no gocen de mucho prestigio. Esperamos contención de la presión inflacionista por menores costes energéticos (inicio de nuevos yacimientos, fracking, menor regulación medioambiental y final a la política belicista del período Biden); en la misma línea un mayor nivel de eficiencia en la Administración General reducirá la inflación y ayudará a la sostenibilidad de la deuda.
- Actividad económica: La gestión de coyuntura de la actividad económica sigue siendo del tipo keynista: paliar las emisiones-placebo de dinero-deuda con muchos impuestos y mantener los tipos de interés por encima de los precios para frenar la inflación; y si llega el caso, se vuelve a recurrir a lo público. El crecimiento de los PIB seguirá siendo muy frágil. Las políticas de Trump suponen un giro hacia la normalidad y el sentido común.
- La mejora en el nivel de productividad de las unidades económicas es muy reducida, puesto que se ve lastrada por las políticas socialdemócratas, los efectos de las guerras en curso y las agendas ONU 2030 en temas clave de actividad económica. Se espera que las políticas de Trump resulten en un salto de productividad dada la magnitud de los proyectos tecnológicos en vías de reafirmarse en 2025.

Mercados de Materiales

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

- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 2S 24 cotiza a 72 \$/bl., plano año sobre año, con evolución a la baja asociada a una posible tregua en las tensiones bélicas.
- Materias primas: al cierre de 2S 24 el índice está en 549 (+3% respecto del cierre 2023), lo que refleja la moderación de la inflación y refleja un crecimiento aún frágil de la actividad económica mundial.
- Oro: la onza al cierre de 2S 24 cotiza a 2.623 \$/oz. (+27% vs 2023), nivel que refleja una enorme falta de confianza en los Bancos Centrales y Tesoros.

Mercados de Divisas

- En los últimos 25 años (desde 1999) el índice de precios al consumo IPC acumulado en USA ha sido del 95%, similar al de Reino Unido; siguen Europa y China comunista (alrededor del 70%) y cierran Suiza y Japón (alrededor del 15%).
- Según el criterio de paridad del poder adquisitivo (PPA), el euro está cerca de una paridad teórica con el dólar USA de La paridad teórica de poder adquisitivo PPA desde 1999 es de 0.92 euros por dólar (1.08 dólares por euro).
- La libra esterlina, tiene una PPA de 0,888 libras por dólar y su cotización efectiva actual es de 0,7990 libras por dólar; la desviación sobre PPA sería del orden del 11%.

- El franco suizo tiene una PPA de 0,60 FS por dólar y su cotización efectiva actual es de 0,9072 FS por dólar, así que la desviación sobre PPA sería del orden del 50%.
- El yen tiene una PPA de 163,9 yenes por dólar (0,61 dólar por yen) y su cotización efectiva actual es de 157,2 yenes por dólar; la desviación sobre su PPA sería del 4%.
- El yuan/renminbi tiene una PPA teórica de 0,905 yuan por dólar y mantiene su indexación al dólar.

Mercados de Deuda Pública

- Los tipos de interés en los mercados de deuda pública se resumen así al cierre 2S 24

* a 3 meses, nivel medio del 2,5%

* a 2 años, nivel medio del 2,2%

* a 10 años, nivel medio del 2,7%

es decir, los tipos parecen haber tocado techo en 2Q 24.

- La curva (10A menos 2A) es ligeramente positiva (0,5 puntos) y la curva (10A menos 3M) también está ligeramente positiva (0,2 puntos) y la distancia entre ambas se reduce ligeramente; en términos reales, los tipos son ahora similares a la inflación (neutrales).

- El impacto de esta situación sobre la actividad se estima positivo (reactivación sana por reducción de costes financieros, no como resultado de políticas efímeras).

Mercados de Acciones

- Al cierre de 2S 24, la media simple de los índices de las principales Bolsas refleja una subida del 11,8%.

- El PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es 16,1 veces los beneficios estimados (que suben un 12,0%) por Bloomberg.

- En consecuencia, la cifra esperada de beneficios por acción a cierre 2S 24 sería del orden del 15% (incluyendo recompras de acciones); parece que se estaría descontando:

* una reactivación económica derivada de cambios geopolíticos

* una modificación a la baja de los tipos de interés

* un aumento de las recompras de acciones,

* o de una combinación de todos estos factores.

- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 6,3%.

- Deduciendo de ésta el 3,0% medio de la renta fija pública, se llega a la prima de riesgo media al cierre de 2S 24 que estaría en el 3,2%, nivel razonable en términos históricos.

Patival Fim

Informaciones significativas de la cartera a cierre de 2S24

Sectorial de renta variable:

63,6% en 27 valores de ventas a empresas;

11,9% en 9 valores de sectores regulados;

22,4% en 22 valores de ventas a hogares.

En total, inversión del 95% en 58 valores.

A cierre de 2S 24 el valor liquidativo de PATRIVAL es de 16,094 euros, por lo que el valor de la participación sube + 16,68% en 2024.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Final de año con datos macro fuertes como Índice optimismo pequeñas compañías, IPP e IIP subyacente. La Fed ha recortado tipos en Diciembre aunque es previsible que entre en período de pausa en las bajadas dadas las buenas perspectivas económicas derivadas de la victoria de Trump. Esperamos 2 recortes en 2025 si la inflación se mantiene en niveles razonables

Se espera que en 2024 las empresas hayan crecido ventas +5.1% y + 9.4% beneficios y para 2025 se proyectan crecimientos de +5.8% en ventas y +15% en beneficios (las estimaciones no incorporan recortes de impuestos, que podrían sumar hasta un 3% entre 2025 y 2026). Mejores sectores: Tecnología, Salud y Consumo Cíclico; peores sectores: Energía, Materiales y Consumo no Cíclico

En un entorno de inflación razonable, los Bancos Centrales deben reducir leve y gradualmente tipos para evitar escenarios

negativos en crecimiento. Posicionamiento prudente y flexible de cara a adaptarse a las circunstancias de mercado

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 31 de diciembre de 2024 fue de +16,68% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de +10,21% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 31 de diciembre de 2024 es de 61.825.776 por encima del nivel de referencia de 60.390.188 del 30 de junio de 2024. El fondo tiene actualmente 225 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 2024 (YTD) ha sido +16.68% frente al +14.03% de la rentabilidad obtenida por el otro fondo en el mismo periodo, con vocación renta variable mixta internacional, gestionado por Patrivalor.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 2º semestre de 2024, hemos comprado Applied Materials, Mastercard y Union Pacific. Hemos vendido Eni y Medtronic. Y hemos reducido nuestra posición de Nvidia, Texas Instruments y Palantir para recoger algo de beneficios.

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 2S24 en futuros TC ha sido 41,38%. 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 16,09 al cierre del segundo semestre, siendo su volatilidad, anualizado, 14,28%.

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 ultimo cuatrimestre de 2024, añadimos al bróker Wolfe Research.

En el ejercicio 2024, Patrival ha pagado por análisis un importe total de 50.000

Para el 2025, Patrival tiene un presupuesto de 64.325

Desde un punto de vista cualitativo el servicio de análisis proporcionado por Bernstein y Wolfe Research 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.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	0	0,00	819	1,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	819	1,36
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	819	1,36
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	819	1,36
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	763	1,23	0	0,00
US6974351057 - ACCIONES PALO ALTO NETWORKS I	USD	1.125	1,82	696	1,15
US0420682058 - ACCIONES ARM HOLDING PLC	USD	1.466	2,37	1.390	2,30
US69608A1088 - ACCIONES PALANTIR TECHNOL IN	USD	292	0,47	851	1,41
US8716071076 - ACCIONES SYNOPSIS INC	USD	1.594	2,58	944	1,56
US4278661081 - ACCIONES HERSHEY	USD	654	1,06	686	1,14
CH0010570759 - ACCIONES CHOCOLADEFABRIKEN LI	CHF	319	0,52	323	0,54
US92338C1036 - ACCIONES VERALTO CORP	USD	544	0,88	645	1,07
US9224751084 - ACCIONES VEEVA SYSTEMS INC	USD	508	0,82	342	0,57
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	3.583	5,80	2.398	3,97
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	28	0,05	33	0,06
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	67	0,11	252	0,42
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	926	1,50	1.077	1,78
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	684	1,11	765	1,27
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	2.156	3,49	1.991	3,30
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	894	1,45	1.423	2,36
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	1.301	2,10	746	1,24
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.711	2,77	1.925	3,19
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	53	0,09	88	0,15
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	437	0,71	229	0,38
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	130	0,21	126	0,21
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	560	0,91	482	0,80
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	2.026	3,28	1.827	3,02
US12572Q1058 - ACCIONES CME GROUP INC	USD	808	1,31	477	0,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	2.366	3,83	1.825	3,02
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	1.106	1,79	958	1,59
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	898	1,45	697	1,15
US0404132054 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	854	1,38	981	1,63
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	747	1,21	562	0,93
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	316	0,51	277	0,46
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	1.502	2,43	1.066	1,77
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	782	1,26	380	0,63
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	343	0,56	386	0,64
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	603	0,97	474	0,78
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	704	1,14	656	1,09
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	432	0,70	431	0,71
US0382221051 - ACCIONES APPLIED MATERIALS	USD	738	1,19	0	0,00
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	304	0,49	403	0,67
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	1.278	2,07	1.462	2,42
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	1.814	2,93	1.942	3,22
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	208	0,34	386	0,64
US67066G1040 - ACCIONES INVIDIA CORP	USD	4.670	7,55	5.305	8,78
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	976	1,58	863	1,43
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	1.074	1,74	1.024	1,69
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	632	1,02	754	1,25
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	27	0,04	26	0,04
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	453	0,73	908	1,50
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	68	0,11	242	0,40
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	233	0,38	191	0,32
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.721	6,02	3.316	5,49
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	0	0,00	147	0,24
US9078181081 - ACCIONES UNION PACIFIC CORP	USD	330	0,53	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	890	1,44	892	1,48
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	4.031	6,52	3.671	6,08
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	2.516	4,07	1.887	3,13
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.595	2,58	1.977	3,27
IT0003132476 - ACCIONES ENI	EUR	0	0,00	754	1,25
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	472	0,76	807	1,34
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	135	0,22	162	0,27
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.086	1,76	1.149	1,90
TOTAL RV COTIZADA		60.533	97,94	56.678	93,89
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		60.533	97,94	56.678	93,89
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		60.533	97,94	57.498	95,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		60.533	97,94	57.498	95,25

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La política de remuneraciones de PATRIVALOR SGIIC, S.A., publicada en su web www.patrivalor.com, está basada en los principios de competitividad y de equidad interna y externa y fue revisada en el año 2022 (y a partir de entonces con carácter anual) 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 2024 ascendió a 794.200 € de los cuales 597.200€ correspondieron a remuneración fija y 19700€ a remuneración variable.

La remuneración fija de los tres empleados que pertenecen a la Alta dirección ha ascendido en 2024 a 234.200 euros y la variable a 120.000 euros. A los cinco empleados con funciones con incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC se les retribuyó con la cantidad de 412.200 euros correspondientes a la parte fija y 162.000 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)

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