

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

**Informe** Semestral del Primer Semestre 2023

**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](http://www.pativalor.com).

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

**Dirección**

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

**Correo Electrónico**

[mail@pativalor.com](mailto:mail@pativalor.com)

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

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 24/09/1992

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

**Descripción general**

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

**Operativa en instrumentos derivados**

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,19	0,37	0,72
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	4,12	2,33	4,12	1,13

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	3.666.058,02	3.718.676,07
Nº de Partícipes	215	206
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	48.395	13,2008
2022	46.834	12,5943
2021	59.990	15,8612
2020	44.364	11,8538

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,64	0,00	0,64	0,64	0,00	0,64	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Rentabilidad IIC</b>	4,82	4,66	0,15	-11,31	5,51	-20,60	33,81	5,13	-7,68

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-1,23	25-04-2023	-1,61	21-02-2023	-10,10	16-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,44	13-04-2023	1,44	13-04-2023	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,91	10,16	11,65	9,86	12,99	14,62	18,19	29,72	14,81
<b>Ibex-35</b>	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,25	34,16	13,67
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	4,29	5,82	1,97	0,86	1,12	0,86	0,23	0,44	0,67
<b>BENCHMARK PATRIVAL</b>	6,61	5,49	7,57	9,07	8,78	10,16	6,68	16,86	7,18
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	10,70	10,70	10,78	10,95	10,56	10,95	9,53	8,75	6,70

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,74	0,37	0,37	0,37	0,37	1,48	1,48	1,51	1,40

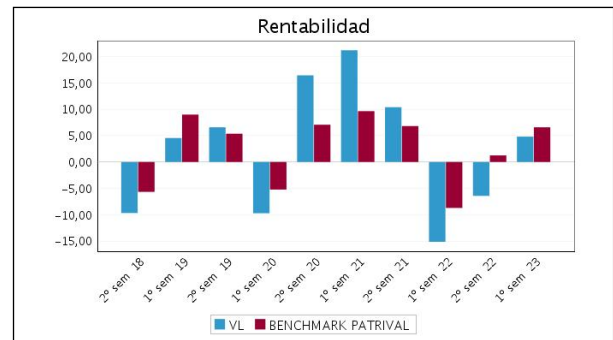
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	63.530	247	2,97
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	46.666	210	4,82
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
<b>Total fondos</b>	<b>110.196</b>	<b>457</b>	<b>3,75</b>

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	46.743	96,59	38.358	81,90
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	46.630	96,35	38.304	81,79
* Intereses de la cartera de inversión	113	0,23	54	0,12
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.588	3,28	6.748	14,41
(+/-) RESTO	63	0,13	1.727	3,69
TOTAL PATRIMONIO	48.395	100,00 %	46.834	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)	46.834	50.237	46.834	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,41	-0,36	-1,41	261,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,75	-6,34	4,75	-168,88
(+) Rendimientos de gestión	5,63	-5,49	5,63	-194,14
+ Intereses	0,45	0,42	0,45	-1,37
+ Dividendos	0,66	0,29	0,66	109,70
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,65	-0,28	-60,06
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,85	-2,48	8,85	-427,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-3,93	-3,03	-3,93	19,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,13	-0,05	-0,13	139,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,84	-0,88	-4,58
- Comisión de gestión	-0,64	-0,66	-0,64	-9,70
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,70
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,05	-0,05	4,39
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,10
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,10	-0,14	26,99
(+) 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)	48.395	46.834	48.395	

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

### 3. Inversiones financieras

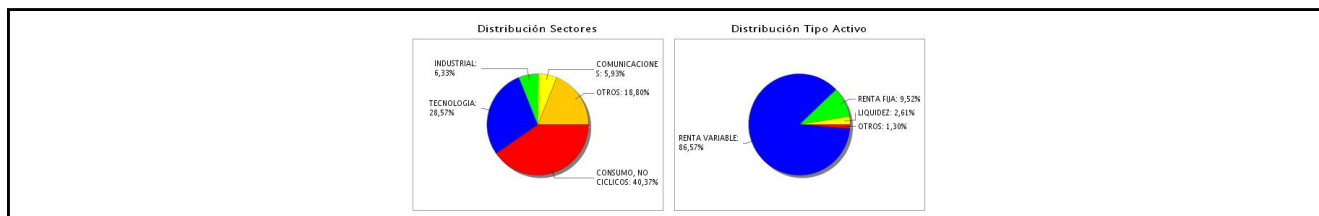
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	4.606	9,52	7.842	16,75
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	4.606	9,52	7.842	16,75
TOTAL RV COTIZADA	41.897	86,61	30.188	64,45
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	41.897	86,61	30.188	64,45
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	46.503	96,13	38.030	81,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	46.503	96,13	38.030	81,20

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 18/09/2023	32.109	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		32109	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>32109</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.871.885,63 euros, suponiendo un 4,01%.

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 653,40 Eur en concepto de gasto de cumplimiento de normativa EMIR.

Nota: El período 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 2022

PLAZAS	BOLSAS		Deuda 10 A		Dólar USA	
	Indices	% V	Rentab.% V		Paridad	% V
N.York	4.450	15,9	3,84		1,000	
Londres	7.532	1,1	4,39		0,7872	
Zurich	11.280	5,1	0,96		0,8956	
Francfort	16.148	15,9	2,39		0,9174	
Paris	7.400	14,3	2,93		0,9174	
Madrid	950	15,7	3,38		0,9174	

PATRIVAL 13,2 +4,8%

Coyuntura económica general

- Políticas monetarias: en 1S 23 la política de los Bancos Centrales se mantiene restrictiva, con reducción de la recompra de activos financieros (excepto Japón) y subidas de tipos básicos, mientras que los Tesoros nacionales colocan sus emisiones para financiar los déficits.

- Inflación: en 1S 23 los índices de precios al consumo (IPC) han iniciado una bajada en su crecimiento, con niveles que reflejan la inadecuación de las agendas ONU con los diferentes aspectos de la realidad.

- Actividad económica: a pesar de tener tipos de interés más elevados que los precios, de la comedia trágica de la guerra de Ucrania y los remanentes post-covid, parece que se ha frenado el riesgo de una recesión generalizada de la actividad, que sigue débil.

Mercados de Divisas

- En los últimos 23 años y según el criterio de la paridad por poder adquisitivo (PPA), la paridad teórica del euro con el dólar USA está en 0,9023 euros por dólar (1,1083 dólares por euro); como la cotización efectiva es de 0,9174 euros por dólar (1,0909 dólares por euro). Por tanto, el euro estaría desviado de su paridad teórica un 1,5%.

- Igualmente desde 1999, la paridad teórica del dólar USA con el yen sería 169 yenes por dólar, pero la cotización efectiva actual es de 144,3 yenes por dólar. Por tanto, la desviación sobre su paridad teórica sería del orden del 15%.

- La libra esterlina, tiene paridad teórica de 1,008 por dólar, mientras que su paridad efectiva es de 0,79; la desviación sobre PPA sería del 21%.

- El franco suizo tiene una paridad teórica de 0,61 por dólar y su paridad efectiva es de 0,895, con una desviación del 31%.

- Y el yuan/renminbi tiene una paridad teórica inferior al dólar en un 7% y la paridad efectiva es un 12% inferior, con desviación del 5%.

Mercados de Materiales

- Oro: la onza al cierre de 1S 23 cotiza a 1.919 \$/oz. (+5,2% respecto del cierre 2022), lo que refleja los aspectos complejos de la situación general.

- Petróleo: el barril West Texas al cierre de 1S 23 cotiza a 70,6 \$/bl. (-12% respecto del cierre 2022), después de haber alcanzado máximos de 130\$/bl. por las tensiones bélicas y los acuerdos de productores,

- Materias primas: al cierre de 1S 23 el índice está en 548 (-1% respecto del cierre 2022) lo que contrasta con los aumentos de la inflación y augura crecimiento débil.

Mercados de Deuda Pública

- La evolución promedio del tipo de mercado de la deuda pública al 1S 23 respecto del cierre 2022 evoluciona de esta manera:

\* a 3 meses, + 1,2 puntos

\* a 2 años + 0,6 puntos

\* a 10 años - 0,07 puntos

es decir, sigue siendo muy superior a 2021 pero parece haber tocado techo en 2023.

- La curva (10A menos 2A) es negativa (-0,69 puntos) y la curva (10A menos 3M) es más inversa todavía (-0,96 puntos).
- En términos reales, tanto los tipos a corto como a largo están también negativos, pero con tendencia a recuperar la normalidad.
- El impacto de esta situación sobre la actividad se estima que será positivo.

#### Mercados de Acciones

- Al cierre de 1S 23, la media simple de los índices de las principales Bolsas refleja una subida del 11,6% (del 16% en los valores USA con mayor peso).
- La estimación Bloomberg del PER medio (ratio de Precio a Beneficios) es 14,8 veces los beneficios estimados (sube 0,3% a pesar de subir un 11,6% los precios). Así, la cifra estimada de beneficios por acción en 1S 23 habría subido un 11,3% (entre beneficios y recompras de acciones), estimación implícita que parece optimista y sería previsible un ajuste a la baja en este dato.
- La renta esperada (inversa del PER) se sitúa en el orden del 6,75%; deduciendo de ésta el 3% medio de la renta fija pública, la prima de riesgo media al cierre de 1S 23 está en el 3,75%, un nivel razonable en términos históricos.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Resultados mejores de lo esperado, con tono continuista a pesar de las incertidumbres geopolíticas (Rusia y China) y las subidas de tipos acumuladas. Para la segunda mitad de año se espera que los beneficios retomen la senda del crecimiento con crecimientos del 0,8% en 3Q23 y del 8,2% en 4Q23. A nivel de compañías el mayor contribuidor a este crecimiento de beneficios será el sector tecnológico (inversiones muy significativas para la próxima década) y también de todas las que incorporen sus innovaciones. Comportamiento operativo especialmente positivo en sectores de Tecnología (AI), Consumo Cíclico y Salud.

La desinflación está en marcha y los Bancos Centrales deben entrar en fase de pausa para evitar escenarios recesivos y permitir que la actividad real retome el pulso. Estamos atentos por si los desarrollos tomaran otra dirección, con posicionamiento prudente y flexible.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo al 30 de junio de 2023 ha sido un +4,8% (YTD) frente a la rentabilidad de su índice de referencia de +6,59% (YTD).

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

El patrimonio gestionado al 30 de junio de 2023 es de 48.394.966 por encima del nivel del 31 de diciembre de 46.833.954. El fondo tiene actualmente 215 participes.

Los gastos totales soportados por el fondo, acumulado anual, fueron de 0,74% 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 2023 (YTD) ha sido +4,8% frente al +3% de la rentabilidad obtenida por el otro fondo en el mismo periodo, con vocación renta variable mixta internacional, gestionado por Patrivalor.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el 1º semestre de 2023, hemos comprado Arista Networks, Croda International, Exxon Mobil, Occidental Petroleum, Sika and Vir Biotechnology. Hemos vendido Affimed, American Water Works, Fate Therapeutics, Philips, Sangamo y Taysha. En renta fija, nos han vencido bonos de Apple y Astra Zeneca y 2 letras del tesoro.

### 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 1S23 en futuros TC ha sido 65,11%. Para los futuros sobre índices el promedio del 1S23 ha sido 4,91%.

### 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 13,2 al cierre del 1S23, siendo su volatilidad anualizada, 10,91.

#### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

PATRIVALOR SGIIC SA tiene definidos la política y procedimientos relativos al ejercicio de derecho de votos y tiene por objeto aplicar una estrategia adecuada y efectiva para asegurar que los derechos de voto de los instrumentos financieros de las IIC se ejerzan en interés de esta y de los partícipes y/o accionistas.

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

"Evaluación del momento y modalidades para el ejercicio del derecho de voto teniendo en cuenta los objetivos y la política de inversión de las IIC.

"Porcentaje de participación en la sociedad cotizada respecto a la que se refiere el derecho de voto. Se ejercerá el derecho de voto y los derechos políticos siempre que el emisor sea una sociedad española y que la participación de los fondos gestionados por la SGIIC en la sociedad tuviera una antigüedad superior a 12 meses y siempre que dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

"Prevención o gestión de los posibles conflictos de interés que surjan en el ejercicio de los derechos de voto.

Durante el periodo el fondo no ha asistido a ninguna Junta General de Accionista debido a que el fondo no mantiene posiciones en valores españoles que representen el uno por ciento del capital.

#### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

#### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

#### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. (INFORME ANUAL)

Se reportará en el informe del 2º Semestre de 2023.

#### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US91282CFG15 - BONO DEUDA ESTADO USA 3,25 2024-08-31	USD	799	1,65	822	1,75
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		799	1,65	822	1,75
US912796YT03 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,78 2023-11-02	USD	787	1,63	804	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US912796S348 - BONO DEUDA ESTADO USA 4.04 2023-01-26	USD	0	0,00	834	1,78
US912796T338 - BONO DEUDA ESTADO USA 4,31 2023-02-23	USD	0	0,00	831	1,77
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>787</b>	<b>1,63</b>	<b>2.470</b>	<b>5,27</b>
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	0	0,00	457	0,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>457</b>	<b>0,98</b>
US037833AK68 - BONO APPLE 2,40 2023-05-03	USD	0	0,00	739	1,58
US822582CJ91 - BONO SHELL INTERNATIONAL 0,38 2023-09-15	USD	706	1,46	719	1,54
US883556CP55 - BONO THERMO FISHER SCIENT 0,80 2023-10-18	USD	705	1,46	720	1,54
US444859BP69 - BONO HUMANA INC 0,65 2023-08-03	USD	710	1,47	723	1,54
US046353AY48 - BONO ASTRAZENECA PLC 0,30 2023-05-26	USD	0	0,00	730	1,56
US594918AW47 - BONO MICROSOFT 3,63 2023-12-15	USD	452	0,93	461	0,99
US594918BX11 - BONO MICROSOFT 2,88 2024-02-06	USD	447	0,92	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>3.021</b>	<b>6,24</b>	<b>4.093</b>	<b>8,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.606</b>	<b>9,52</b>	<b>7.842</b>	<b>16,75</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.606</b>	<b>9,52</b>	<b>7.842</b>	<b>16,75</b>
US11135F1012 - ACCIONES BROADCOM INC	USD	954	1,97	0	0,00
US92764N1028 - ACCIONES VIR BIOTECHNOLOGY IN	USD	90	0,19	0	0,00
US2944291051 - ACCIONES EQUIFAX INC	USD	431	0,89	127	0,27
US1508701034 - ACCIONES CELANESE CORP	USD	817	1,69	621	1,33
US8962391004 - ACCIONES TRIMBLE INC	USD	437	0,90	354	0,76
CH0418792922 - ACCIONES SIKA AG	CHF	1.055	2,18	0	0,00
NL0010872420 - ACCIONES AFFMIND NV	USD	0	0,00	18	0,04
NL0000009538 - ACCIONES AC.KONINKLIJKE	EUR	0	0,00	140	0,30
NL0000395903 - ACCIONES WOLTERS KLUWER	EUR	567	1,17	424	0,90
NL0012866412 - ACCIONES BE SEMICONDUCTOR IND	EUR	1.112	2,30	0	0,00
US75886F1075 - ACCIONES REGENERON PHARMACEUT	USD	955	1,97	1.112	2,37
US8006771062 - ACCIONES SANGAMO THERAPEUTICS	USD	0	0,00	32	0,07
CA05156V1022 - ACCIONES AURINIA PHARMACEUTIC	USD	1.118	2,31	341	0,73
US92532F1003 - ACCIONES VERTEX PHARMACEUTICA	USD	1.419	2,93	1.322	2,82
US0304201033 - ACCIONES AMERICAN WATER WORKS	USD	0	0,00	121	0,26
US77313F1066 - ACCIONES ROCKET PHARMACEUTICA	USD	80	0,17	44	0,09
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	896	1,85	597	1,28
US31189P1021 - ACCIONES FATE THERAPEUTIC INC	USD	0	0,00	18	0,04
US72919P2020 - ACCIONES PLUG POWER INC	USD	238	0,49	127	0,27
US04280A1007 - ACCIONES ARROWHEAD PHARMACEUT	USD	0	0,00	129	0,28
US67576A1007 - ACCIONES OCULAR THERAPEUTIX	USD	75	0,16	26	0,06
US80810D1037 - ACCIONES SCHRODINGER INC	USD	320	0,66	38	0,08
GB00B10RZP78 - ACCIONES UNILEVER PLC	EUR	143	0,30	422	0,90
US8776191061 - ACCIONES TAYSHA GENE THERAPIE	USD	0	0,00	8	0,02
US0091581068 - ACCIONES AIR PRODUCTS -09158	USD	549	1,13	634	1,35
US30231G1022 - ACCIONES EXXON MOBIL CORP	USD	246	0,51	0	0,00
US1598641074 - ACCIONES CHARLES RIVER LABORA	USD	675	1,39	712	1,52
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	1.513	3,13	1.252	2,67
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	845	1,75	688	1,47
US55354G1004 - ACCIONES MSCI INC	USD	667	1,38	674	1,44
US0404131064 - ACCIONES ARISTA NETWORKS INC	USD	520	1,07	0	0,00
US6311031081 - ACCIONES NASDAQ	USD	535	1,10	671	1,43
GB00BDR05C01 - ACCIONES NATIONAL GRID PLC	GBP	299	0,62	796	1,70
US1101221083 - ACCIONES BRISTOL-MYERS SQUIBB	USD	956	1,97	961	2,05
DE0006231004 - ACCIONES INFINEON TECHNOLOGIE	EUR	283	0,59	71	0,15
US03152W1099 - ACCIONES AMICUS THERAPEUTICS	USD	115	0,24	114	0,24
US91324P1021 - ACCIONES UNITEDHEALTH GROUP	USD	1.035	2,14	1.090	2,33
GB00BJFFLV09 - ACCIONES CRODA INTERNACIONAL	GBP	463	0,96	0	0,00
US69366J2006 - ACCIONES PTC THERAPEUTICS INC	USD	149	0,31	143	0,30
US7766961061 - ACCIONES ROPER TECHNOLOGIES	USD	397	0,82	363	0,78
US00287Y1091 - ACCIONES ABBVIE	USD	506	1,05	619	1,32
US02043Q1076 - ACCIONES ALNYLAM PHARMACEUTIC	USD	331	0,68	422	0,90
CH0334081137 - ACCIONES CRSP THERAPEUTICS	USD	412	0,85	304	0,65
US4824801009 - ACCIONES KLA CORP	USD	711	1,47	176	0,38
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM	USD	593	1,23	0	0,00
US45826J1051 - ACCIONES INTELLIA THERAPEUTIC	USD	692	1,43	603	1,29
US67066G1040 - ACCIONES NVIDIA CORP	USD	1.881	3,89	96	0,20
US2358511028 - ACCIONES DANAHER CORP	USD	814	1,68	744	1,59
CH0012032048 - ACCIONES ROCHE HOLDING AG	CHF	952	1,97	1.618	3,45
US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	455	0,94	1.279	2,73
US7427181091 - ACCIONES PROCTER & GAMBLE CO	USD	1.099	2,27	1.260	2,69
US7475251036 - ACCIONES QUALCOMM INC	USD	306	0,63	103	0,22
CH0008742519 - ACCIONES SWISSCOM AG	CHF	29	0,06	26	0,05
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	347	0,72	154	0,33
US28106W1036 - ACCIONES EDITAS MEDICINE INC	USD	419	0,87	460	0,98
US03662Q1058 - ACCIONES ANSYS INC	USD	757	1,56	384	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US49338L1035 - ACCIONES KEYSIGHT TECHNOL IN	USD	1.174	2,43	1.278	2,73
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.756	3,63	1.113	2,38
IE00BTN1Y115 - ACCIONES MEDTRONIC PLC	USD	1.155	2,39	893	1,91
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	734	1,52	34	0,07
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	2.607	5,39	1.591	3,40
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	925	1,91	231	0,49
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	1.160	2,40	126	0,27
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	443	0,92	437	0,93
CH0038863350 - ACCIONES NESTLE	CHF	534	1,10	526	1,12
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS	CHF	1.152	2,38	1.524	3,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>41.897</b>	<b>86,61</b>	<b>30.188</b>	<b>64,45</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>41.897</b>	<b>86,61</b>	<b>30.188</b>	<b>64,45</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>46.503</b>	<b>96,13</b>	<b>38.030</b>	<b>81,20</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>46.503</b>	<b>96,13</b>	<b>38.030</b>	<b>81,20</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.