

PATRIVALOR

INFORME DE IMPACTO SOCIAL 2024



Este Informe incluye datos hasta el 31 de diciembre de 2024 y el análisis posterior de dicha información. La aprobación de los datos presentados corresponde al Consejo de Administración de Pativalor SGIIC. A menos que se indique lo contrario, toda la información ha sido proporcionada directamente por la compañía y no ha sido objeto de auditoría externa. Este documento se publica únicamente con fines informativos y no representa una recomendación o asesoramiento de inversión.



CONTENIDO

04	Mensaje de la <i>Managing Director</i> : Nuestra visión sobre el impacto y la gestión responsable
06	Logros y avances del año
08	Quiénes somos: Nuestra historia y propósito
10	Evolución de la empresa y de la visión sobre la inversión responsable
12	Riesgos y oportunidades en la inversión responsable
14	Nuestra visión sobre la inversión con impacto
18	Nuestra gestión del impacto ambiental en la inversión
22	Nuestra gestión del impacto social en la inversión
26	Nuestra gestión de la gobernanza y la transparencia



**MENSAJE DE
LA *MANAGING*
DIRECTOR:
NUESTRA
VISIÓN SOBRE
EL IMPACTO
Y LA GESTIÓN
RESPONSABLE**



CARTA DE LA DIRECCIÓN

Estimados clientes, socios y colaboradores, desde PATRIVALOR SGIIC S.A. nos complace presentar este Primer Informe de Impacto Social para exponer los resultados de nuestra actividad y el firme compromiso con los valores que inspiran y guían nuestra forma de entender la inversión.

Consideramos que el verdadero valor de la inversión se manifiesta a lo largo del tiempo y a ello colabora la sensibilidad fiscal de la gestión, la orientación al medio y largo plazo (que es donde las cotizaciones reflejan con mayor fidelidad la evolución de las empresas) y una estrategia de baja rotación que minimice los costes y maximice la eficiencia. Concebimos la inversión en renta variable como una forma de participar en los negocios cotizados en Bolsa, basada en el conocimiento profundo de su valor económico real (necesidad del producto, deuda, márgenes, productividad) y la inversión en renta fija como un medio de retribución a la liquidez. En lo posible, son inversiones que mantenemos ajenas a la especulación y ruido del mercado. Para ello, seguimos el análisis macro de las economías más desarrolladas y el análisis micro de los informes trimestrales de alrededor de 1.000 empresas cotizadas de las Bolsas desarrolladas; antes de realizar las inversiones, contrastamos nuestras conclusiones con las opiniones de varias empresas de análisis de primer nivel internacional.

Nuestra gestión es activa, estratégica y libre respecto de índices de referencia: selecciona las oportunidades de inversión priorizando la calidad sobre la cantidad, siempre fieles a los principios del análisis fundamental y eligiendo compañías con buenas prácticas corporativas. Gestionamos con este criterio unificado la cartera propia de PATRIVALOR y las carteras de clientes y cada una según su perfil de riesgo. Los resultados obtenidos se sitúan establemente en el primer quintil de las clasificaciones

efectuadas por las instituciones especializadas y ha obtenido el reconocimiento con una serie apreciable de premios.

En este marco, la transparencia, la liquidez y la cercanía con el cliente son los pilares esenciales de nuestra labor diaria para obtener unas rentabilidades ajustadas al riesgo que preserven el poder adquisitivo del ahorro. La independencia (el hecho de no pertenecer a ningún grupo financiero) nos permite trabajar exclusivamente en beneficio de nuestros clientes, sin condicionantes ni conflictos de interés, adoptando las inversiones responsables que favorecen una sociedad más sostenible, justa y humana. En este sentido, tratamos de mantener nuestras comisiones de gestión en la parte baja del mercado.

Entendemos que nuestro papel tiene una dimensión ética y social; por ello, promovemos la educación financiera y las becas para la inserción de nuevos profesionales en el sistema financiero en colaboración con varias Universidades y la Cámara de Madrid. También trabajamos con la Asociación Unidos por las Finanzas y el Emprendimiento y con la empresa Formafin Enseñanza Financiera, de formación para actualizar los conocimientos mercantiles y financieros.

Nuestro compromiso constante es el de seguir mejorando y actualizando nuestra filosofía de valor responsable. Agradecemos la confianza depositada en nosotros y seguiremos trabajando con responsabilidad, transparencia y dedicación para generar un impacto positivo tanto en la rentabilidad de nuestros clientes como en la sociedad en su conjunto.

Atentamente,

Christine Dallet
Managing Director de Patrivalor

02

LOGROS
Y AVANCES
DEL AÑO



2024, UN AÑO EN CIFRAS



03

QUIÉNES SOMOS: NUESTRA HISTORIA Y PROPÓSITO



NUESTROS VALORES Y NUESTRA VISIÓN DE FUTURO

En Patrivalor llevamos más de 25 años dedicados a la gestión de inversiones y el asesoramiento financiero, con un enfoque basado en la independencia, la ética, la transparencia y la creación de valor a largo plazo para nuestros clientes. Desde nuestra fundación en junio de 1998, hemos trabajado con un compromiso firme: **alineamos nuestra gestión con los intereses de nuestros inversores**, apostando siempre por una estrategia sólida y transparente. Esta filosofía nos ha permitido destacar en el sector y recibir **reconocimientos de prestigiosas entidades de análisis financiero como Lipper, Morningstar y S&P**, lo que refleja la calidad de nuestro trabajo y nos motivan a seguir mejorando cada día.

Como entidad autorizada y regulada por la Comisión Nacional del Mercado de Valores, ofrecemos a nuestros clientes servicios de inversión como la gestión discrecional de carteras y el asesoramiento en materia de inversión. Creemos en una gestión responsable, en la **confianza como pilar fundamental de nuestras relaciones** y en el compromiso de seguir evolucionando junto a nuestros inversores.

Independencia, liquidez y gestión ética: los pilares de Patrivalor

En Patrivalor, la **independencia** es uno de nuestros valores fundamentales. Independencia que se refuerza con la colaboración entre gestora (Patrivalor), banco depositario de las carteras (CECA) y bróker adecuado. Esta estructura nos permite tomar decisiones de inversión con total autonomía, asegurando que nuestras decisiones se alinean con los intereses de nuestros clientes y valoran la **liquidez inmediata de los valores en los que se invierte**, o tiempo que se estima necesario para liquidar el conjunto de inversiones en caso necesario.

En cuanto a la **gestión ética**, nuestros clientes disfrutan de una inversión eficiente, sin costes innecesarios y con comisiones reducidas en comparación con el sector, factores clave para construir relaciones duraderas y generar confianza a largo plazo.

*“La independencia y la transparencia no son solo valores,
sino garantías para nuestros clientes”.*

Teresa Serrano
Legal Compliance en Patrivalor

04

EVOLUCIÓN
DE LA
EMPRESA
Y DE LA VISIÓN
SOBRE LA
INVERSIÓN
RESPONSABLE

MÁS DE 25 AÑOS DE GESTIÓN ÉTICA Y COMPROMETIDA CON EL LARGO PLAZO

1999

Premio Salmón concedido a PATRIBOND por el diario *Expansión*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Fija Mixta europea”.

Arranca el programa de becarios en Patrivalor.

2000

Premio otorgado a PATRISA FI Premio del diario *Expansión*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Variable Mixta Europa”. (Patrivalor rescinde su relación con Patrisa en junio 2015)

Premios otorgados por el diario *Expansión* y *Standard & Poor's*. Triple premio a mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Variable Mixta Global” a tres, a cinco y a diez años.

Obtención de categoría (*rating*) de “cinco estrellas” tanto por Standard C Poor’s como por Morningstar.

2005

Premios otorgados a PATRIBOND FI por el diario *Expansión* y *Standard & Poor's*. Mejor inversión colectiva en la categoría de “Renta Variable Mixta Global” durante los últimos cinco años.

Premio otorgado a PATRIBOND FI por el diario *La Gaceta de los Negocios* y *Morningstar*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “mixtos agresivos” a tres años.

Premio otorgado a PATRIBOND FI por el diario *Cinco Días* y *Lipper*. Triple premio a mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Variable Mixta Global” a tres, a cinco y a diez años.

Premio otorgado a PATRIBOND FI por el diario *Cinco Días* y *Lipper*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Variable Mixta Eur Agresivo Global” a cinco años.

2010

Premio otorgado a PATRIBOND FI por el diario *Cinco Días* y *Lipper*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “Renta Variable Mixta Eur Agresivo Global” a diez años.

2015

Traslado a la actual sede en Paseo de la Castellana.

Patrivalor evoluciona de ser una SGC a una SGIIC.

Se incorpora Christine Dallet a la firma como directora general.

Como SGIIC se pone en marcha las políticas y procedimientos que irán siendo revisados cada año.

2022

Premio otorgado a PATRIVAL FI por el diario *Expansión* y *Allfunds*. Mejor fondo de inversión en la categoría de “Multiactivo Moderado”.

Política de Integración de Riesgos ESG.

Lanzamiento del cuestionario preferencias de sostenibilidad para clientes gestionados.

2025

Actualización del manual de seguridad y salud.

Redacción de un nuevo reglamento interno de conducta adaptado a Patrivalor SGIIC SA.

05

RIESGOS Y
OPORTUNIDADES
EN LA INVERSIÓN
RESPONSABLE



RIESGOS Y OPORTUNIDADES EN LA INVERSIÓN RESPONSABLE

En un entorno financiero en constante evolución, la gestión de activos debe regirse por prácticas rigurosas y marcos de referencia estandarizados. Patrivalor toma como referencia, entre otros, el *Sustainability Accounting Standards Board (SASB)* como marco de divulgación en sostenibilidad, alineándose con la recomendación de la Organización Internacional de Comisiones de Valores (IOSCO)¹. En 2023, IOSCO avaló oficialmente las normas del *International Sustainability Standards Board (ISSB)*, consolidando SASB como un estándar clave para evaluar riesgos y oportunidades en el sector financiero.

Factores de riesgo según SASB en la gestión de activos

SASB identifica varios riesgos fundamentales en la industria de gestión de activos, que Patrivalor considera prioritarios:

- **Transparencia y asesoramiento responsable:** La garantía de que los clientes comprendan los riesgos y estrategias de inversión para fortalecer la confianza y minimizar conflictos de interés.
- **Evolución en los modelos de trabajo:** La industria demanda perfiles altamente especializados y adaptabilidad a los cambios del mercado.
- **Integración de factores de impacto:** La gestión responsable de los riesgos ambientales, sociales y de gobernanza es clave para un impacto positivo a largo plazo.
- **Cumplimiento normativo y ética empresarial:** El respeto a la regulación y la implementación de controles internos previenen malas prácticas y fortalecen la estabilidad del sector.

Nuestro enfoque en la gestión de riesgos

Transparencia en la comunicación con los clientes

En Patrivalor promovemos una comunicación clara, cercana y continua con nuestros clientes. Utilizamos múltiples canales, como reuniones presenciales, llamadas telefónicas, correo electrónico y Signaturit, para asegurar un contacto ágil y eficaz. Enviamos un extracto mensual detallado que permite al cliente seguir de cerca la evolución de su cartera, y, durante el primer trimestre de cada año, facilitamos un resumen anual con los gastos y comisiones repercutidos, adicionalmente al resto de los informes exigidos por la normativa vigente. Contamos también con un Manual de Procedimientos de Gestión de la Política de Conflictos de Interés, que garantiza la transparencia y la imparcialidad en la gestión.

Estrategia de adaptación

Con la publicación de este primer informe de impacto social, desde Patrivalor reafirmamos nuestro compromiso con la transparencia y la mejora continua en nuestra estrategia de inversión responsable.

Integración de factores de impacto en la toma de decisiones

Desde Patrivalor hemos desarrollado una metodología propia, complementada con fuentes externas como Bloomberg, Sustainalytics y LSEG. Nuestra estrategia incluye evaluaciones rigurosas de compañías, exclusión de sectores específicos y procuramos evitar la participación en *engagement* y *voting* corporativo, salvo que sea necesario, en línea con lo indicado en el último capítulo de este informe "Nuestra Gestión de la Gobernanza y la Transparencia".

Ética empresarial y cumplimiento normativo

En Patrivalor mantenemos diversas políticas internas de privacidad, protección de datos y conflictos de interés, además de un Canal Interno de Denuncias para reportar irregularidades con garantía de confidencialidad.

¹ <https://shorturl.at/sCXLf>

06

NUESTRA
VISIÓN SOBRE
LA INVERSIÓN
CON IMPACTO

NUESTRA VISIÓN SOBRE LA INVERSIÓN CON IMPACTO

En un entorno financiero en constante evolución, contar con una guía fiable marca la diferencia. En Patrivalor, **al igual que un faro ilumina el camino en la oscuridad**, nos enfocamos en inversiones fundamentadas en principios sólidos,

Un enfoque alineado con valores sólidos

La inversión es parte de una estrategia fundamentada en la creación de valor sostenible. **Nuestra prioridad es identificar negocios con modelos financieros sólidos**, priorizando empresas con actividad económica necesaria y ética, con buenos márgenes de rentabilidad, una situación financiera saneada. Además buscamos que tengan una productividad elevada dentro de su sector y que defiendan la dignidad humana mediante una gestión responsable y transparente.

Criterios de exclusión

Evitamos inversiones en sectores que, por su naturaleza, no se alinean con nuestra filosofía de inversión responsable. Nuestra visión excluyente se alinea con enfoques ampliamente aceptados en el sector de la inversión, que incluyen la exclusión sectorial de actividades contrarias a los derechos humanos, el cumplimiento de normas internacionales (OCDE, ONU), la selección de compañías con mejor desempeño en aspectos no financieros y, en caso, de evolución desfavorable optamos por el ejercicio activo de derechos. **Esta aproximación nos permite mantener una cartera coherente con nuestros principios**, fomentando una inversión responsable, prudente y alineada con el tipo de economía que creemos necesario promover a largo plazo.

Además, aplicamos criterios de transparencia al seleccionar a nuestros clientes. Si un inversor no aporta la información suficiente sobre sus objetivos o estructura financiera, no pasa a formar parte de nuestra comunidad. Este principio garantiza una **alineación clara entre nuestra gestión y los valores que defendemos**.

Nuestra estrategia de selección de inversiones

La selección de activos en Patrivalor se basa en un enfoque estricto de análisis cualitativo y cuantitativo, donde priorizamos:

- Empresas con **deuda reducida en su sector**, favoreciendo la solidez financiera y estabilidad a largo plazo.
- Negocios con **buenos márgenes de rentabilidad** que pueden mantener su nivel en distintos ciclos económicos.
- Uso de **métricas externas**, consultando indicadores de fuentes como LSEG, Sustainalytics y Bloomberg para evaluar la responsabilidad de las empresas en materia ambiental, social y de gobernanza.
- La **buena gobernanza** no solo mitiga riesgos, sino que también permite a las empresas desarrollarse con una visión a largo plazo y generar valor de manera sostenida.



Además, desde febrero de 2022, Patrivalor cuenta con una Política de Integración de los Riesgos ESG en la toma de decisiones de inversión, alineada con el Reglamento (UE) 2019/2088.

La Gestora no toma en consideración las incidencias adversas sobre los factores de sostenibilidad basándose en análisis propios y de terceros. Para ello, cuenta una metodología propia y obtiene información de entidades de análisis y proveedores con sello Social. Asimismo, utiliza información disponible en el mercado como información sobre aspectos de buen gobierno y excluye determinados sectores que puedan resultar controvertidos.

Este enfoque refuerza nuestra responsabilidad en la selección de inversiones y en la mitigación de riesgos asociados a factores externos, asegurando que cada decisión financiera se tome con visión estratégica y principios sólidos.

“Nuestro enfoque no responde a movimientos especulativos, sino a un proceso disciplinado y metódico que analiza en profundidad los factores macroeconómicos, sectoriales y corporativos”.

Ricardo Santos
Fund Manager de Patrivalor

La importancia de la alineación con nuestros clientes

Desde 2022, en Patrivalor hemos reforzado nuestro compromiso con la transparencia mediante el envío anual de documentación explicativa sobre factores de impacto y la implementación de un test de preferencias en materia de sostenibilidad. Sin perjuicio de que los clientes marquen o no una preferencia específica de sostenibilidad, nuestro enfoque de inversión se extiende a toda nuestra cartera, garantizando que todas las decisiones de inversión sobre el patrimonio de nuestros clientes estén alineadas con nuestros principios de ética, transparencia y valor a largo plazo.

Nuestra relación con los clientes no se limita a una gestión puntual de sus inversiones. **Aspiramos a construir vínculos duraderos, basados en la confianza mutua y en una gestión prudente** que responda a sus objetivos presentes y futuros. Para Patrivalor, cada cliente es parte de un proyecto común de creación de valor sostenido en el tiempo, donde la cercanía, la honestidad y la visión a largo plazo definen nuestra forma de trabajar.

Desde nuestra fundación, todas nuestras inversiones han seguido principios sólidos de selección, enfocándonos en negocios sostenibles, no solo desde una perspectiva medioambiental, sino principalmente en términos de gobierno corporativo y estabilidad financiera. Nuestro compromiso es claro: **invertir en empresas cuyos modelos de negocio garanticen su viabilidad a largo plazo**, asegurando rentabilidad y seguridad para nuestros clientes.

07

NUESTRA
GESTIÓN DEL
IMPACTO
AMBIENTAL



NUESTRA METODOLOGÍA Y HERRAMIENTAS DE ANÁLISIS

Evaluamos la responsabilidad corporativa de nuestras inversiones combinando nuestra propia metodología con el análisis de indicadores externos de referencia, como los proporcionados por Bloomberg, Sustainalytics y LSEG. Aunque los factores ambientales no determinan directamente nuestras decisiones de inversión, analizamos cómo cada empresa **gestiona estos aspectos dentro de su modelo de negocio**, identificando **potenciales riesgos y oportunidades** a largo plazo.

Más allá de un criterio determinante, el análisis del impacto ambiental nos permite comprender mejor la resiliencia de las empresas en un entorno económico y regulatorio cambiante. Este enfoque nos ayuda a **identificar compañías con estructuras sólidas y estrategias bien definidas**, asegurando que nuestras inversiones se mantengan alineadas con la estabilidad y la visión de largo plazo de Pativalor.

Evaluación de nuestros fondos según análisis externos

Nuestros fondos son evaluados por **Morningstar**, obteniendo puntuaciones destacadas ya que nuestros fondos Patribond (Renta Variable Mixta) y Patrival (Global) presentan una **baja exposición a riesgos ambientales, sociales y de gobernanza**, lo que refuerza nuestra estrategia de inversión prudente y bien fundamentada:

El **Indicador Carbono Morningstar** mide el nivel de riesgo asociado a la exposición de un fondo a empresas con altas emisiones de carbono y su capacidad de transición hacia una economía baja en carbono. Una puntuación de 5 indica un bajo riesgo en este aspecto, reflejando una cartera compuesta por empresas que gestionan de manera efectiva sus riesgos ambientales.

Los ratings de sostenibilidad elaborados por Morningstar² ofrecen una visión estandarizada y comparativa del perfil ESG de los fondos. El porcentaje de sostenibilidad corporativa refleja el peso que tienen en la cartera las empresas analizadas según criterios ambientales, sociales y de gobernanza, mientras que la sostenibilidad soberana alude a los emisores públicos (como gobiernos) y su exposición a riesgos ESG. Por su parte, el desglose ESG indica el nivel de riesgo en cada dimensión: medioambiental, social y de gobernanza. Estas métricas permiten evaluar hasta qué punto una cartera está expuesta —o protegida— frente a factores de sostenibilidad relevantes.

² Morningstar Sustainability Rating: <https://shorturl.at/S0jDQ>



PATRIBOND FI

SOSTENIBILIDAD

Rating de sostenibilidad Morningstar

Sostenibilidad corporativa
93%

Sostenibilidad soberana
7%

Fondos en categoría global
5846

Inversión sostenible
No

Puntuación sostenibilidad corporativa

■ HISTÓRICO ■ ACTUAL | MEDIA CATEGORÍA GLOBAL (HISTÓRICO)



Puntuación sostenibilidad soberana

■ HISTÓRICO ■ ACTUAL | MEDIA CATEGORÍA GLOBAL (HISTÓRICO)



Desglose ESG (puntuación baja = riesgo bajo)



5,01
Medioambiente



5,12
Gobernanza



7,53
Social



1,76
No asignado

VER GRÁFICO AMPLIADO



PATRIVAL FI

SOSTENIBILIDAD

Rating de sostenibilidad Morningstar 

Sostenibilidad corporativa
99%

Sostenibilidad soberana
1%

Fondos en categoría global
3185

Inversión sostenible
No

Puntuación sostenibilidad corporativa

■ HISTÓRICO ■ ACTUAL | MEDIA CATEGORÍA GLOBAL (HISTÓRICO)



Puntuación sostenibilidad soberana

■ HISTÓRICO ■ ACTUAL | MEDIA CATEGORÍA GLOBAL (HISTÓRICO)



Desglose ESG (puntuación baja = riesgo bajo)



4,96
Medioambiente



5,06
Gobernanza



7,35
Social



1,78
No asignado

VER GRÁFICO AMPLIADO



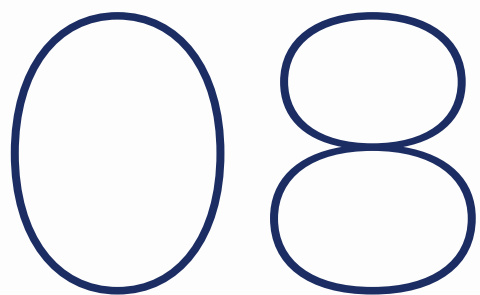
Estos resultados no solo reafirman nuestro compromiso con una gestión responsable, sino que también demuestran nuestra capacidad para generar rentabilidad con coherencia y estabilidad. La alta contribución a la sostenibilidad corporativa de ambos fondos, junto con su perfil de bajo riesgo en carbono, refleja una estrategia basada en la selección de activos de calidad, empresas con modelos sólidos y una gobernanza robusta. Todo ello ha permitido que, en **2024, los fondos Patribond y Patrival hayan alcanzado un retorno medio del 14% y 16,68%, respectivamente**, consolidando la confianza que nuestros clientes depositan en nuestra gestión.

Nuestra perspectiva sobre la energía y el futuro

En Patrivalor, entendemos que la evolución tecnológica en el sector energético es clave para el futuro. Vemos con buenos ojos la **fusión nuclear** como una solución energética limpia, segura y con un gran potencial de desarrollo. Destacamos ventajas como su alta densidad energética, la reducida generación de residuos y su seguridad operativa, factores que la convierten en una fuente viable a largo plazo.

También consideramos que la **energía hidráulica** es la fuente renovable más confiable en el actual panorama de transición energética. A pesar de los avances en energías renovables, observamos que su capacidad técnica aún no cumple con los estándares de estabilidad requeridos para garantizar su adopción masiva.

Actualmente, contamos en nuestra cartera con valores que ya están invirtiendo en energía nuclear, reflejando nuestro interés en el desarrollo y aplicación de esta tecnología en el futuro. **Nuestra apuesta por sectores energéticos estratégicos responde a nuestro compromiso con inversiones responsables**, priorizando la viabilidad financiera y la solidez empresarial.



NUESTRA GESTIÓN DEL IMPACTO SOCIAL



NUESTRA GESTIÓN DEL IMPACTO SOCIAL

En Patrivalor, creemos en un modelo de trabajo basado en la excelencia profesional y el compromiso con nuestros equipos y la sociedad. Nuestro enfoque en la gestión del impacto social se refleja en tres pilares clave: el reconocimiento del talento dentro de la firma, la formación en ética y cumplimiento normativo, y nuestra relación con iniciativas sociales como la que llevamos a cabo con la Asociación Adisli. Patrivalor apoya como socio protector a la Asociación ASPAIN 11 que promueve el emprendimiento y la educación financiera.

Como un faro que ofrece dirección y seguridad en medio de la incertidumbre, buscamos ser una referencia para nuestros clientes, asegurando que cada decisión tomada sea informada, prudente y alineada con sus objetivos.



Un equipo alineado con nuestra firma

El talento y la experiencia son los pilares fundamentales de nuestra estructura corporativa. Con un equipo compuesto por 11 profesionales, en Patrivalor creemos en estructuras eficientes, cohesionadas y orientadas a resultados. **Nuestra firme apuesta por el talento y la meritocracia ha propiciado, de manera natural, una elevada presencia femenina en nuestra organización.** Actualmente, el 40% de los miembros del Consejo de Administración son mujeres, incluyendo a nuestra *Managing Director*, Christine Dallet. Además, **el 55% de nuestros empleados son mujeres, y el 66% de ellas ocupan puestos de responsabilidad o dirección de área.**

La estabilidad del equipo es una muestra clara de nuestro compromiso con el desarrollo profesional. **Más de la mitad del equipo lleva con nosotros al menos 10 años, y el 80% supera los 5 años de antigüedad.** Esta continuidad demuestra que nuestro enfoque en la gestión del talento no responde a cuotas ni imposiciones externas, sino a una valoración objetiva del mérito y la aportación real de cada profesional a la firma.

“El nuevo faro de Alejandría, 2002”
NFT de la colección
Iacobus Universe



Formación en ética y cumplimiento normativo

La ética y el cumplimiento normativo son pilares esenciales en nuestra cultura corporativa. Por ello, contamos con un **Plan Anual de Formación** que incluye un mínimo de 30 horas destinadas a normativas financieras, prevención de riesgos y buenas prácticas en gestión de inversiones.

La formación es vista en Pativalor como una palanca de mejora continua, permitiendo a nuestros equipos estar alineados con las mejores prácticas del sector. Nuestra cultura corporativa garantiza un ambiente de trabajo basado en **el respeto, la integridad y el crecimiento profesional**, promoviendo oportunidades equitativas para todos nuestros colaboradores.

El programa de becarios: un trampolín al sector financiero

Nuestro programa de becarios es una de las iniciativas que más nos enorgullece. Desde su puesta en marcha en 1998, **más de 80 jóvenes talentos han pasado por Patrivalor**, formando parte de una experiencia formativa única en el sector financiero.

A lo largo de estos años, hemos construido un entorno de aprendizaje riguroso y exigente, donde los participantes desarrollan **competencias clave en gestión de inversiones, análisis de mercados y cumplimiento normativo**. El programa contempla hasta 500 horas de formación práctica, con el acompañamiento de tutores asignados tanto por Patrivalor como por la entidad educativa correspondiente.

Aunque nuestra estructura no está diseñada para la incorporación directa de estos perfiles, el paso por Patrivalor ha servido como trampolín profesional. Algunos de nuestros antiguos becarios han continuado sus **carreras en instituciones de referencia internacional** como el Federal Reserve Bank, el Federal Reserve Bank of New York, el Federal Reserve Bank of Boston, Goldman Sachs, JP Morgan, así como en firmas europeas y españolas como N26, Ebury o Engie España.

Esta trayectoria nos reafirma en la convicción de que invertir en formación de calidad es una manera efectiva de contribuir al futuro del sector y de **impactar positivamente en la sociedad**.

Compromiso con el impacto social

Nuestra relación con entidades como la **Asociación Adisli** es parte de nuestro compromiso con la sociedad. Esta organización sin ánimo de lucro trabaja para la inclusión de personas con inteligencia límite y discapacidad intelectual ligera. En los últimos años hemos colaborado con su servicio de empleo en un **programa de formación dirigido a dotar a los participantes de herramientas prácticas** para acceder al mercado laboral y vivir una experiencia positiva de inserción.

A través de estas colaboraciones, buscamos aportar nuestro grano de arena para apoyar iniciativas que generen un impacto real en la comunidad. En Patrivalor, entendemos que nuestro impacto va más allá de la gestión financiera, influyendo de manera positiva en las personas, sus oportunidades y el desarrollo de nuestra comunidad. **Nuestro compromiso con la ética, la formación y el talento joven** nos permite construir relaciones sólidas y contribuir al crecimiento de una industria financiera más responsable.



NUESTRA GESTIÓN DE LA GOBERNANZA Y LA TRANSPARENCIA



NUESTRA GESTIÓN DE LA GOBERNANZA Y LA TRANSPARENCIA

En Patrivalor, la solidez en la gobernanza y la transparencia en la gestión son fundamentales para garantizar la confianza de nuestros clientes y la estabilidad de nuestras inversiones. Nuestra estrategia se basa en un marco normativo riguroso, una participación activa en la gobernanza de las empresas en cartera y un firme compromiso con la ética y la integridad profesional. Tal como el Real de a Ocho se convirtió en un símbolo de confianza en el comercio global, en Patrivalor creemos que la transparencia y la responsabilidad son la base para construir relaciones sólidas y un futuro financiero seguro para nuestros clientes.

Código de Conducta y gestión de conflictos de interés

En Patrivalor nos regimos por un marco normativo claro que garantiza la integridad de nuestras operaciones. Contamos con un **Reglamento Interno de Conducta** y un **Código Conducta** además de diversas políticas clave que rigen nuestra actividad:

- **Manual de Procedimientos de Gestión de la Política de Conflictos de Interés:** detecta, evita y gestiona posibles conflictos de interés, asegurando que todas las decisiones de inversión se toman en beneficio exclusivo de nuestros clientes.
- **Política de Incentivos de Patrivalor:** establece criterios claros sobre la percepción y pago de incentivos, asegurando total transparencia y alineación con las mejores prácticas del sector.
- **Política de Ejercicio de Derechos de Voto y de Implicación como Accionista:** define nuestra estrategia de engagement y voting en las empresas en las que participamos.



Además, contamos con un **Canal Interno de Denuncias**, accesible para cualquier persona con relación profesional con Patrivalor. Este canal garantiza la confidencialidad de las comunicaciones y protege a los denunciantes frente a posibles represalias, permitiendo reportar irregularidades de forma segura y efectiva

Estrategia de *engagement* y *voting*: promoviendo la buena gobernanza

Nuestra implicación como accionistas no se limita a la inversión pasiva. En 2024, Patrivalor ejerció su derecho a voto junto a otros en una empresa de su cartera, **oponiéndose a una subida de salarios del consejo de administración** en un contexto de resultados financieros negativos. Esta decisión refleja nuestra filosofía de inversión ética y nuestra apuesta por la responsabilidad corporativa.

Si bien no seguimos un criterio rígido para decidir cuándo ejercer nuestros derechos de voto, analizamos cada caso de forma independiente y valoramos iniciativas de sindicación de accionistas cuando pueden generar un impacto positivo en la gobernanza de una compañía.

En consecuencia, en los supuestos que se ejerza derecho de voto se trata de hacerlo para apoyar a inversores activistas que proponen mejoras sustanciales. En este sentido, si la firma considera que sus propuestas son razonables y pueden beneficiar a la compañía se apoyarán para fomentar mejoras. En líneas generales, no se busca confrontación con las compañías, sino que se adopta una postura colaborativa. En los casos en los que no se está de acuerdo con las propuestas, se prefiere “votar con los pies” y no intervenir directamente.

La gobernanza como pilar clave en la inversión

Patrivalor prioriza empresas con **poca deuda y modelos de negocio sólidos**, porque entendemos que la sostenibilidad financiera es la base del éxito a largo plazo. La **buena gobernanza corporativa** no solo reduce riesgos, sino que también facilita el crecimiento ordenado de las compañías y la generación de valor sostenible, por lo que realizamos un **análisis minucioso de cada compañía antes de invertir**. Este enfoque nos ha permitido evitar situaciones en las que sea necesario desinvertir por malas prácticas de gestión, reflejo de la rigurosidad con la que seleccionamos nuestras inversiones.

En Patrivalor, seguimos apostando por **la transparencia, la ética y la responsabilidad**, asegurando que nuestro compromiso con la gobernanza corporativa se traduzca en valor para nuestros clientes y en inversiones alineadas con nuestros principios.

PATRIVALOR

Paseo de la Castellana 12, 2º dcha
28046 Madrid

<https://patrivalor.com>

✉ mail@patrivalor.com ☎ 91 544 79 79