

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L
Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado] **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:**
Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

FERNANDO EL SANTO 23 28010 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

Correo Electrónicocontactesantanderpb@gruposantander.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 SICAV

Fecha de registro: 02/02/2000

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

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: SICAV con vocación inversora Global. La sociedad pretende alcanzar la máxima rentabilidad posible en función de su capital y de las condiciones del mercado manteniendo un equilibrio entre la seguridad del mercado y la rentabilidad. La sociedad no tiene índice de referencia. No existirá predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas en los que invertirá directa e indirectamente. Tampoco existe un objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a distribución de activos por tipo de emisor, ni por rating de emisor, ni por sector económico ni por países (pudiendo invertir en países emergentes).

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,60	0,63	1,23	1,52

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 acciones en circulación	2.733.918,00	2.728.537,00
Nº de accionistas	230,00	203,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	250.366	91,5777	87,0126	93,2268
2020	199.529	73,4688	49,7906	75,0117
2019	199.436	73,6585	64,2894	73,8179
2018	172.261	64,2897	63,1603	77,5402

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,02		0,02	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
24,65	3,22	-0,69	8,58	11,98	-0,26	14,57	-14,31	12,55

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,08	0,07	0,09	0,06	0,39	0,25	0,26	0,29

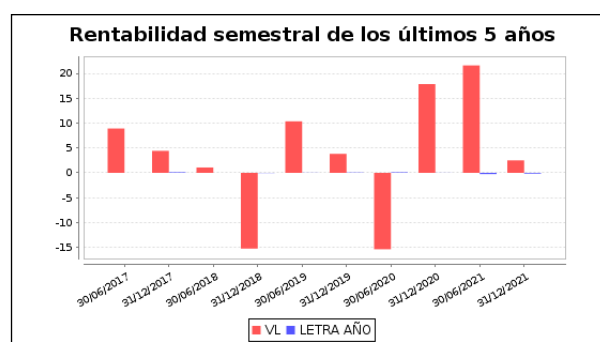
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	214.039	85,49	216.311	88,74
* Cartera interior	39.096	15,62	33.167	13,61
* Cartera exterior	174.929	69,87	183.144	75,14
* Intereses de la cartera de inversión	14	0,01	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	35.650	14,24	26.894	11,03
(+/-) RESTO	677	0,27	546	0,22
TOTAL PATRIMONIO	250.366	100,00 %	243.751	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	243.751	199.529	199.529	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,20	0,45	0,64	-52,19
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,49	19,24	20,95	-85,81
(+) Rendimientos de gestión	2,74	19,63	21,59	-84,70
+ Intereses	0,14	0,01	0,16	1.174,72
+ Dividendos	1,75	0,99	2,78	93,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	0,25	0,18	-125,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,65	17,55	17,43	-95,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,04	-0,04	-102,74
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,22	0,85	1,05	-71,69
± Otros resultados	0,03	0,00	0,03	-3.163,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,39	-0,64	-29,75
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,03	1,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	11,47
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,15	12,58
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	2,55
- Otros gastos repercutidos	-0,10	-0,25	-0,34	-53,31
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-14,53
+ 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	-14,53
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.366	243.751	250.366	

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

3. Inversiones financieras

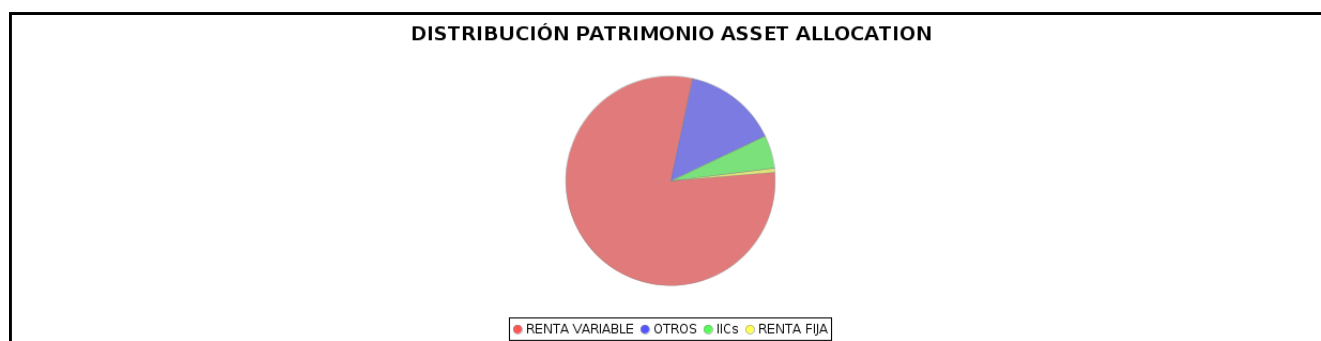
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	37.160	14,85	31.371	12,86
TOTAL RENTA VARIABLE	37.160	14,85	31.371	12,86
TOTAL IIC	1.935	0,76	1.795	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	39.095	15,61	33.166	13,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.446	0,57	1.590	0,65
TOTAL RENTA FIJA	1.446	0,57	1.590	0,65
TOTAL RV COTIZADA	162.448	64,86	171.064	70,19
TOTAL RENTA VARIABLE	162.448	64,86	171.064	70,19
TOTAL IIC	11.021	4,40	10.477	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	174.914	69,83	183.132	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.010	85,44	216.298	88,73

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
VALARIS LTD	Compra de warrants "call"	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL DERECHOS		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

--

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Accionistas significativos: 36.067.213,22 - 87,95%
La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El comportamiento del mercado a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2021 estuvo condicionado por las novedades en clave sanitaria, incluyendo elementos de corte negativo como la aparición de la variante Ómicron y el incremento derivado de los contagios, en especial en Europa, lo que llevó a algunos países a implementar nuevas restricciones a la actividad (más débiles que en los primeros momentos de la pandemia). A pesar de lo anterior, los indicadores de actividad dieron muestra de continuidad en el proceso de recuperación cíclica, acompañado por un contexto de precios más elevados de manera sostenida, lo que ha obligado a los principales bancos centrales a empezar a señalar un proceso gradual y ordenado de normalización monetaria.

Las bolsas desarrolladas lideraron de forma clara los retornos en 2021, con el mercado estadounidense a la cabeza: el S&P 500 ascendió un 26,4% en divisa local. En Europa, el EuroStoxx 50 terminó con un avance del 21,0%. Entre los índices del continente europeo, el MIB italiano y el CAC 40 francés destacaron por su mejor comportamiento relativo, 23% y 28,9% (respectivamente) en el conjunto del ejercicio, mientras que el índice más rezagado fue el selectivo español (Ibex-35) con un subida del 7,5%, lastrado por el sector de Viajes y Turismo, Utilities, y la peor evolución relativa de los bancos españoles frente a comparables. Por sectores, las diferencias fueron también muy marcadas. Así, en Europa, los mejores sectores en el 2021 fueron Bancos, Tecnología, Media y Autos, mientras que los peores fueron Viajes y Ocio, Utilities, Real Estate y Retail. En EEUU, los mejores fueron Energía, Real Estate y Financiero, mientras los peores fueron Consumo no Cíclico y Utilities. Por su parte, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Nikkei 225 +4,9%). En emergentes, destacamos el comportamiento muy dispar a nivel geográfico, con fuertes divergencias internas incluso a nivel regional. Así, en Asia, el significativo avance del Sensex indio (+22%) y del KOSPI coreano (+4%) compensaron el fuerte deterioro en los índices chinos (CSI -5,2%), lastrados por la regulación y su

problemática inmobiliaria. En LatAm, el selectivo mejicano se anotó un avance del 20,9% en el conjunto del ejercicio, lo que contrasta con las pérdidas del Bovespa brasileño (-11,9%), marcado por el fuerte tensionamiento monetario protagonizado por su banco central.

Tras varios años encadenando revalorizaciones positivas, la deuda pública cerró 2021 con rentabilidades negativas. El punto de inflexión fue el cambio de rumbo hacia una política monetaria más restrictiva que pusieron en marcha los principales bancos centrales ante el avance de la inflación. Como consecuencia, el tramo corto de la curva (2 años) repuntó con fuerza desde mínimos, especialmente en el Reino Unido (85 pb) y EEUU (63 pb), donde el Banco de Inglaterra ya elevó 15 pb el tipo de intervención en su última reunión y la Reserva Federal elevó la mediana de sus proyecciones hasta recoger 3 subidas de los fed funds el próximo año. En la zona Euro, aunque el mercado ha elevado recientemente las expectativas de subida en los próximos dos años ante la mayor sensibilidad de los miembros del Consejo de Gobierno del BCE al repunte de la inflación, esto no fue razón suficiente para que los tramos cortos se elevasen de manera significativa en el último trimestre del ejercicio.

En crédito corporativo, a pesar de las cesiones de spreads en la categoría investment grade, tanto en EUR como en USD, esto no fue suficiente para contrarrestar el repunte de los tipos libres de riesgo. Sin embargo, en crédito high yield, la fuerte cesión de los diferenciales de crédito permitió que esta categoría de activo acabe con rentabilidades superiores al 2% y 4% en EUR y USD, respectivamente, en el conjunto del ejercicio. En este punto, volvieron a ser los sectores más sensibles a la evolución de la pandemia, no sin soportar una eleva volatilidad en el año, los que mejor desempeño acumularon, en especial el sector Energía. Comportamiento similar si atendemos al crédito financiero, donde los CoCos cerraron con rentabilidades superiores al 4%.

La composición del mercado la completa un tono positivo de las materias primas, especialmente a nivel energético, pero también para los metales industriales y el grueso de las materias primas agrícolas, en un contexto donde la demanda de las mismas sigue excediendo a la oferta disponible. El petróleo terminó el ejercicio en niveles de cotización de 77,8 USD/barril (en su referencia Brent), lo que contrasta 51,8 USD/barril a los que cotizaba al inicio de 2021. Por su parte el oro acusó el tensionamiento de los tipos reales en la última partes del ejercicio, para cerrar en niveles de 1.780 USD/onza, un 5% por debajo de los niveles con los que inicio 2021.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,65% en RF en directo, 83,05% en RV en directo y 5,03% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 39,76% en divisa EUR, un 29,99% en divisa USD, un 4,50% en divisa SEK, un 3,74% en divisa NOK, un 2,84% en divisa HKD, un 2,38% en divisa DKK, un 2,22% en divisa GBP, un 1,91% en divisa CAD, un 0,75% en divisa MXN y un 0,64% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 0,57% en RF en directo, 79,71% en RV en directo y 5,16% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 44,86% en divisa EUR, un 21,92% en divisa USD, un 4,39% en divisa NOK, un 4,24% en divisa GBP, un 2,09% en divisa CHF, un 2,07% en divisa SEK, un 1,86% en divisa DKK, un 1,69% en divisa HKD, un 1,53% en divisa CAD y un 0,79% en divisa MXN.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 24,65%. En el cálculo de la rentabilidad, están considerados los gastos acumulados vinculados a la sociedad (entendido como sumatorio de gastos directos soportados por la SICAV) que a cierre del trimestre supone un 0,31% sobre el patrimonio medio. Esta ratio comprende, entre otros, la comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y restos de gastos de gestión corriente. No incluye los costes de transacción por la compraventa de valores ni la comisión de gestión sobre resultados.

El patrimonio de la SICAV en el periodo* creció en un 2,71% hasta 250.365.871,49 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 27 lo que supone 230 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,22% y la acumulada en el año de 24,65%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,08% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 3,31% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 4,16%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la

que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 0,57% en renta fija exterior, un 14,85% en renta variable interior y un 64,86% en renta variable exterior.

La Sicav hace uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Como consecuencia del uso de derivados, la SICAV tuvo un grado de apalancamiento medio de 17,09% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,60% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos.No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el segundo semestre y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2021 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	2.606	1,04	2.057	0,84
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	4.409	1,76	297	0,12
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	1.590	0,64	2.177	0,89
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	3.276	1,31		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	1.745	0,70	1.161	0,48
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	14.813	5,92	15.286	6,27
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	4.478	1,79	6.555	2,69
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.162	1,26	2.923	1,20
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	1.081	0,43		
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			914	0,37
TOTAL RV COTIZADA		37.160	14,85	31.371	12,86
TOTAL RENTA VARIABLE		37.160	14,85	31.371	12,86
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	105	0,04		
ES0155057039 - ACCIONES QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICA	EUR	1.804	0,72	1.771	0,73
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0172331037 - ACCIONES QUANTOP INVESTMENT SICAV SA	EUR	10	0,00	10	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	12	0,00	12	0,00
TOTAL IIC		1.935	0,76	1.795	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		39.095	15,61	33.166	13,59
CH0200044813 - RFIJA ARYZTA AG 5.28 2049-10-25	CHF	1.411	0,56	1.558	0,64
USG9460GAA97 - RFIJA VALARIS LTD 8.25 2028-04-30	USD	34	0,01		
BMG9460GAA96 - RFIJA VALARIS LTD 8.25 2028-04-30	USD			32	0,01
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.446	0,57	1.590	0,65
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.446	0,57	1.590	0,65
TOTAL RENTA FIJA		1.446	0,57	1.590	0,65
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	2.754	1,10	3.295	1,35
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.591	1,83	4.100	1,68
FR0000062234 - ACCIONES CIE DE L'ODET SA	EUR	2.760	1,10	2.428	1,00
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.819	1,13	2.669	1,10
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	6.141	2,45	5.041	2,07
GB0000667013 - ACCIONES AVON PROTECTION PLC	GBP	866	0,35		
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	1.262	0,50	1.344	0,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000125486 - ACCIONES VINCI SA	EUR	1.858	0,74		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.386	2,55	6.970	2,86
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	1.348	0,54	2.494	1,02
NO0003089005 - ACCIONES DOLPHIN DRILLING ASA	NOK	2	0,00	2	0,00
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.243	0,50	1.582	0,65
CA9004352071 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	579	0,23	569	0,23
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	1.098	0,44	1.161	0,48
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.907	0,76	1.613	0,66
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	5.719	2,28	8.487	3,48
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	2.602	1,04	2.564	1,05
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	4.591	1,83	6.157	2,53
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	22	0,01	27	0,01
US50101L1061 - ACCIONES Krispy Kreme	USD	1.198	0,48		
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	4.152	1,66	5.300	2,17
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	3.034	1,21	2.799	1,15
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	4.191	1,67	3.876	1,59
FR00140008A4 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4.600	1,84	4.430	1,82
NL0014332678 - ACCIONES JUDE PEET S BV	EUR	4.634	1,85	3.397	1,39
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	2.858	1,14	2.380	0,98
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	608	0,24		
CH0025536027 - ACCIONES BURCKHARDT COMPRESSION HLD AG	CHF	3.840	1,53		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	4.983	1,99	11.246	4,61
HK0045000319 - ACCIONES HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	1.381	0,55	1.571	0,64
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	3.654	1,46	2.545	1,04
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	1.867	0,75	1.667	0,68
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING CO OF 1972 A/S	DKK	501	0,20	512	0,21
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.396	0,56	1.431	0,59
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	3.059	1,22	1.032	0,42
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	11	0,00	11	0,00
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	3.833	1,53		
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	1.776	0,71	2.414	0,99
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	921	0,37	984	0,40
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	3.379	1,35	995	0,41
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	5.202	2,08		
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	5.240	2,09	3.536	1,45
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	2.590	1,03		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	3.141	1,25	5.400	2,22
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.495	0,60	1.480	0,61
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	348	0,14	428	0,18
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	4.484	1,79	1.194	0,49
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	16	0,01	21	0,01
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	2.076	0,83	2.044	0,84
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	2	0,00		
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN	1.979	0,79	1.830	0,75
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	767	0,31	647	0,27
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	30	0,01	20	0,01
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	1.958	0,78	2.371	0,97
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	2.062	0,82	2.061	0,85
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	877	0,35	1.207	0,50
CA85210A1049 - ACCIONES SPROTT PHYSICAL URANIUM TRUST	CAD	775	0,31		
US55302T2042 - ACCIONES MHP SE	USD	3.914	1,56	3.156	1,29
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	3.816	1,52	3.130	1,28
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.103	0,44	880	0,36
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	718	0,29	609	0,25
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	58	0,02	84	0,03
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	536	0,21	581	0,24
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	2.144	0,86	2.820	1,16
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK OF RUSSIA	USD	2.893	1,16	700	0,29
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.689	1,47	6.341	2,60
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	2.680	1,07	3.241	1,33
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA CO/THE	USD	1.041	0,42		
BMG9456A1009 - ACCIONES GOLTT LNG LTD	USD	1.525	0,61		
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	165	0,07	127	0,05
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP PLC	EUR	700	0,28	800	0,33
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	HKD			2.970	1,22
US29786A1060 - ACCIONES JTSY INC	USD			1.632	0,67
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK			3.801	1,56
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD			4.384	1,80
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LTD	USD			1.428	0,59
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK			801	0,33
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD			1.208	0,50
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK			444	0,18
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK			1.451	0,60
CA39986E1051 - ACCIONES GROWMAX RESOURCES CORP	CAD			4	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR			2.423	0,99
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCATION INC	USD			6.039	2,48
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			2.678	1,10
TOTAL RV COTIZADA		162.448	64,86	171.064	70,19
TOTAL RENTA VARIABLE		162.448	64,86	171.064	70,19
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	2.865	1,14	2.685	1,10
LU2099277563 - PARTICIPACIONES KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD	36	0,01	35	0,01
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	6.755	2,70	6.413	2,63
LU1838082730 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	150	0,06	136	0,06
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.214	0,49	1.208	0,50
TOTAL IIC		11.021	4,40	10.477	4,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		174.914	69,83	183.132	75,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.010	85,44	216.298	88,73

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 cuantía total de la remuneración abonada por Arbarin Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2021, ha sido la siguiente:

Remuneración fija: 86.211,70 euros.

Remuneración variable: 31.500 euros.

El número de beneficiarios han sido 2 empleados.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC, puesto que la Sicav no tiene este tipo de comisión.

No existen ni empleados ni altos cargos en la Sicav cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la misma. La

retribución fija del personal de la Sicav se basará en un sistema de valoración de puestos, que reflejan la responsabilidad y complejidad de

un puesto y el impacto en la creación de valor para la Sociedad. Será competitiva con el mercado de referencia, lo que permitirá atraer y

retener al personal. La retribución variable está basada en la valoración de objetivos y el desempeño del personal. Estará sujeta siempre a

los resultados globales de la Sicav y del grupo al que ésta pertenece. La política retributiva detallada se puede consultar en la página web

de la Sicav: www.arbarinsicav.es.

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

Durante el periodo la sicav no ha realizado ninguna operación de: financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.