

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Primer 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 Electrónico

contactesantanderpb@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	0,63	0,59	0,63	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	2.728.537,00	2.715.835,00
Nº de accionistas	203,00	145,00
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	243.751	89,3341	73,4678	89,8066
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	0,02		0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	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
21,59	8,58	11,98	13,94	3,43	-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)	0,16	0,09	0,06	0,07	0,17	0,39	0,25	0,26	0,29

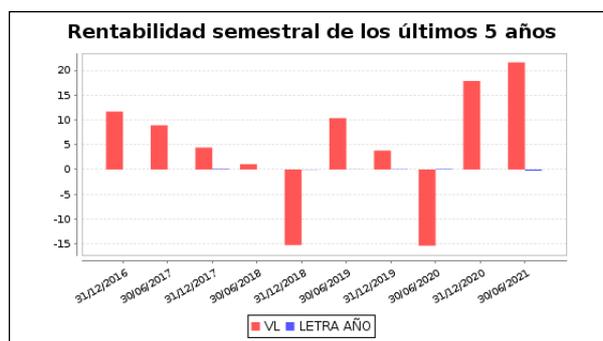
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.311	88,74	186.173	93,31
* Cartera interior	33.167	13,61	31.128	15,60
* Cartera exterior	183.144	75,14	155.011	77,69
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	-150	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	183	0,09
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26.894	11,03	12.212	6,12
(+/-) RESTO	546	0,22	1.145	0,57
TOTAL PATRIMONIO	243.751	100,00 %	199.529	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)	199.529	168.934	199.529	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,45	0,24	0,45	130,05
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	19,24	16,62	19,24	43,29
(+) Rendimientos de gestión	19,63	16,88	19,63	43,98
+ Intereses	0,01	-0,11	0,01	-113,77
+ Dividendos	0,99	0,63	0,99	95,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,25	0,29	0,25	5,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,55	15,85	17,55	37,10
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,04	0,00	-0,04	7.270,10
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,85	0,18	0,85	500,07
± Otros resultados	0,00	0,03	0,00	-104,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,28	-0,39	72,04
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,02	-1,82
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	22,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,16	-0,07	-44,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	2,99
- Otros gastos repercutidos	-0,25	-0,04	-0,25	717,29
(+) Ingresos	0,00	0,03	0,00	-93,85
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,02	0,00	-92,23
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	243.751	199.529	243.751	

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

3. Inversiones financieras

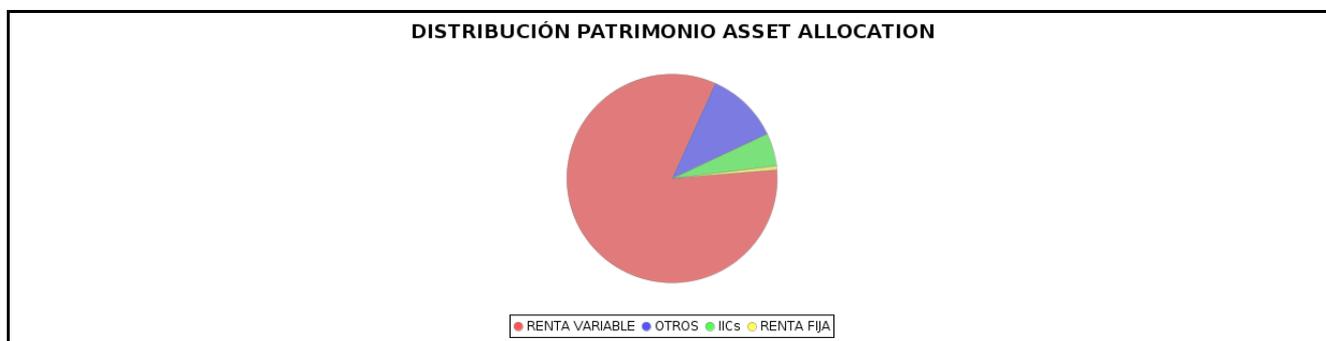
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	31.371	12,86	29.676	14,86
TOTAL RENTA VARIABLE	31.371	12,86	29.676	14,86
TOTAL IIC	1.795	0,73	1.451	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	33.166	13,59	31.127	15,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.590	0,65	2.043	1,02
TOTAL RENTA FIJA	1.590	0,65	2.043	1,02
TOTAL RV COTIZADA	171.064	70,19	143.974	72,12
TOTAL RENTA VARIABLE	171.064	70,19	143.974	72,12
TOTAL IIC	10.477	4,30	8.995	4,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	183.132	75,14	155.011	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	216.298	88,73	186.139	93,24

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: 36.069.894,87 - 88,13%
Accionistas significativos: 39.147.684,61 - 95,65%
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

Hasta la fecha, el comportamiento de la renta variable ha sido muy positivo, con avances superiores al 10% en la mayoría de las bolsas al cierre del primer semestre y una evolución muy similar entre los índices europeos y los estadounidenses (frente a la mayor rentabilidad que han acumulado en años anteriores los de EEUU). El crecimiento de los beneficios empresariales, tanto del primer trimestre de 2021 como el esperado para los próximos trimestres, ha servido de apoyo para esta evolución de las cotizaciones, pero lo más importante ha sido, por un lado, la dinámica de vacunación, que permitiría alcanzar la inmunidad de grupo en las principales economías mundiales a comienzos de otoño y, por otro lado, el mantenimiento de la red de seguridad de los estímulos fiscales y monetarios. La conjunción de ambos factores ha sido el reafianzamiento de la recuperación de la actividad económica a nivel global.

Pautas de mercado que imperaron durante el primer trimestre del año, como el repunte de los tramos largos de las curvas soberanas de tipos de interés o el acusado liderazgo de los sectores cíclicos/value en renta variable, se matizaron durante el período abril-junio, predominando la cesión de tipos de largo plazo con aplanamiento de pendientes, por el anclaje del discurso de los bancos centrales a coordinadas acomodaticias, y alzas moderadas en renta variable con gradual abandono de la rotación sectorial hacia cíclicos y value. Si continuaron, por su parte, el estrechamiento de diferenciales de crédito corporativo, al calor de la recuperación económica y su derivada en menores tasas de impago, y la apreciación de las materias primas, que en agregado acumulan una revalorización superior al 20% al cierre del segundo trimestre del año, por su correlación positiva con el ciclo económico y la inflación.

Durante el verano, la atención seguirá muy enfocada en la evolución de la pandemia. La variante ¿Delta¿ empieza a ser mayoritaria en diferentes países y ha llevado ya a frenar los planes de desescalada de algunas economías. Sin embargo,

esperamos que estas medidas sean temporales, de corto plazo, en la medida en que las vacunas se han probado eficaces y la inmunización de la población sigue avanzando a nivel global a buen ritmo.

El verano puede suponer un compás de espera o ínterin. Más allá de la (lógica) estabilización de los ritmos de avance del PIB -que, no obstante, seguirían siendo intensos y superiores a los previos a la pandemia-, los otros dos factores de apoyo sí podrían introducir cierta volatilidad en el horizonte, aunque es posible que no de forma inmediata.

Un escenario de cierta perma-transitoriedad del alza secuencial en los indicadores de precios ante las escasas señales de alivio de los problemas de oferta podría alterar el escenario de precios para 2022 si acaban permeando a las expectativas de inflación de los agentes económicos.

Desde el frente de los bancos centrales, todo apunta a novedades en los meses venideros: el disenso es evidente en el seno de la Reserva Federal, y en el caso del BCE creemos que veremos muestras de una situación similar al cruzarse en el tiempo la definición de la nueva estrategia y la superación de la emergencia pandémica (en términos de política monetaria).

Por último, las señales de elevada complacencia bursátil siguen intensificándose (ratios put/call, volatilidad en mínimos, valoraciones exigentes).

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,02% en RF en directo, 86,98% en RV en directo y 5,24% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 43,16% en divisa EUR, un 32,18% en divisa USD, un 3,46% en divisa SEK, un 3,00% en divisa NOK, un 2,38% en divisa GBP, un 2,35% en divisa DKK, un 2,03% en divisa HKD, un 1,86% en divisa CAD, un 1,80% en divisa MXN y un 1,02% 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: 0,65% en RF en directo, 83,05% en RV en directo y 5,03% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: 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.

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 21,59%. 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 0,15% 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 22,16% hasta 243.751.323,30 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 58 lo que supone 203 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 8,58% y la acumulada en el año de 21,59%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,09% 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 8,66% durante el trimestre y superior al Ibex 35 en 5,77%, 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 0,65% en renta fija exterior, un 12,86% en renta variable interior y un 70,19% 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 9,98% 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 trimestre 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 primer 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	2.057	0,84	1.486	0,74
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	EUR	297	0,12	908	0,46
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.177	0,89	2.833	1,42
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	1.161	0,48	1.161	0,58
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	15.286	6,27	11.516	5,77
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	6.555	2,69	7.370	3,69
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	914	0,37		
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	2.923	1,20	2.575	1,29
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			109	0,05
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR			1.718	0,86
TOTAL RV COTIZADA		31.371	12,86	29.676	14,86
TOTAL RENTA VARIABLE		31.371	12,86	29.676	14,86
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00		
ES0172331037 - ACCIONES QUANTOP INVESTMENT SICAV SA	EUR	10	0,00		
ES0155057039 - ACCIONES QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICA	EUR	1.771	0,73	1.451	0,73
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	12	0,00		
TOTAL IIC		1.795	0,73	1.451	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		33.166	13,59	31.127	15,59
CH0200044813 - RFIIJA ARYZTA AG 0.00 2049-10-25	CHF	1.558	0,64	2.043	1,02
BMG9460GAA96 - RFIIJA VALARIS LTD 8.25 2028-04-30	USD	32	0,01		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.590	0,65	2.043	1,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.590	0,65	2.043	1,02
TOTAL RENTA FIJA		1.590	0,65	2.043	1,02
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.295	1,35	1.885	0,94
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.100	1,68	5.040	2,53
FR0000062234 - ACCIONES FINANCIERE DE L' ODET	EUR	2.428	1,00	1.631	0,82
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.669	1,10	2.116	1,06
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	5.041	2,07		
SE0000825820 - ACCIONES LUNDIN ENERGY AB	SEK	1.344	0,55		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.970	2,86	1.170	0,59
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	2.494	1,02	3.861	1,93
NO0003089005 - ACCIONES DOLPHIN DRILLING ASA	NOK	2	0,00	2	0,00
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFOOD GROUP ASA	NOK	444	0,18	1.212	0,61
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.582	0,65		
CA9004352071 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	569	0,23	407	0,20
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	1.161	0,48		
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.613	0,66	3.136	1,57
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	1.451	0,60	2.951	1,48
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	8.487	3,48	7.780	3,90
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2.423	0,99	2.134	1,07
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	2.564	1,05	1.170	0,59
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	6.157	2,53	2.430	1,22
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	27	0,01	30	0,02
DK0060534915 - ACCIONES INOVO NORDISK A/S	DKK	5.300	2,17	4.301	2,16
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	2.799	1,15	1.680	0,84
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	3.801	1,56		
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.876	1,59	3.269	1,64
FR00140008A4 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4.430	1,82		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET S BV	EUR	3.397	1,39		
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	2.380	0,98		
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	11.246	4,61	5.847	2,93
HK0045000319 - ACCIONES HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	1.571	0,64	1.287	0,64
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	2.545	1,04	1.546	0,77
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	1.667	0,68	996	0,50
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING CO OF 1972 A/S	DKK	512	0,21	376	0,19
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	4.384	1,80	4.591	2,30
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	1.431	0,59	643	0,32
IL0011334468 - ACCIONES CYBERARK SOFTWARE LTD	USD	1.428	0,59		
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	1.032	0,42	741	0,37
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	11	0,00	8	0,00
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP	2.414	0,99		
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	984	0,40	691	0,35
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	995	0,41		
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	3.536	1,45	2.977	1,49
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.208	0,50	1.025	0,51
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	5.400	2,22	5.083	2,55
US5186132032 - ACCIONES LAUREATE EDUCATION INC	USD	6.039	2,48		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.480	0,61	1.360	0,68
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	428	0,18	325	0,16
FR000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	1.194	0,49		
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	21	0,01	13	0,01
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	2.044	0,84	1.879	0,94
CA39986E1051 - ACCIONES GROWMAX RESOURCES CORP	CAD	4	0,00	4	0,00
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN	1.830	0,75	1.684	0,84
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	647	0,27	439	0,22
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	20	0,01	23	0,01
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	2.371	0,97	1.910	0,96
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	2.061	0,85	4.770	2,39
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.207	0,50	1.900	0,95
US55302T2042 - ACCIONES MHP SE	USD	3.156	1,29	3.235	1,62
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	801	0,33	1.421	0,71
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	3.130	1,28	1.917	0,96
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	880	0,36	412	0,21
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	2.678	1,10	3.620	1,81
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	609	0,25	441	0,22
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	84	0,03	53	0,03
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	581	0,24		
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	2.820	1,16	2.599	1,30
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK OF RUSSIA	USD	700	0,29	594	0,30
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	6.341	2,60	4.302	2,16
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	HKD	2.970	1,22	2.781	1,39
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	3.241	1,33	3.152	1,58
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	127	0,05		
US29786A1060 - ACCIONES JETSX INC	USD	1.632	0,67		
GB00BYWF9Y76 - ACCIONES ACACIA PHARMA GROUP PLC	EUR	800	0,33		
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN			1.906	0,96
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD			506	0,25
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD			590	0,30
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR			3.002	1,50
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL PJSC	USD			383	0,19
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ FOODS CO	USD			1.873	0,94
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD			2.439	1,22
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			4.028	2,02
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR			3.003	1,50
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP			1.200	0,60
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR			2.100	1,05
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP			10	0,00
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP			2.124	1,06
US9290421091 - ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD			2.140	1,07
US36197T1034 - ACCIONES GW PHARMACEUTICALS PLC	USD			945	0,47
IT0001369427 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR			5.709	2,86
NL0000888691 - ACCIONES AMG ADVANCED METALLURGICAL (EUR	EUR			299	0,15
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR			872	0,44
TOTAL RV COTIZADA		171.064	70,19	143.974	72,12
TOTAL RENTA VARIABLE		171.064	70,19	143.974	72,12
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	2.685	1,10	2.792	1,40
LU2099277563 - PARTICIPACIONES KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD	35	0,01	34	0,02
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	6.413	2,63	4.326	2,17
LU1838082730 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	USD	136	0,06	128	0,06
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.208	0,50	1.215	0,61
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GOLD M	USD			500	0,25
TOTAL IIC		10.477	4,30	8.995	4,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		183.132	75,14	155.011	77,65
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		216.298	88,73	186.139	93,24
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US91889DAE67 - RFIJA VALARIS PLC 7.75 2026-02-01	USD			183	0,09

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

Sin información

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.