

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <https://arbarinsicav.es/>.

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) (91 575 66 22)

Correo Electrónico

arbarin@arbarinsicav.es

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: 3, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,44	0,80	0,93

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,34	1,77	1,55	3,03

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	2.866.361,00	2.861.366,00
Nº de accionistas	236,00	233,00
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	338.219	117,9959	107,3740	118,0667
2024	296.514	103,7084	96,2427	112,4297
2023	269.147	97,2556	80,0117	97,4599
2022	220.772	80,0195	76,6431	92,2905

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	0,01		0,01	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)

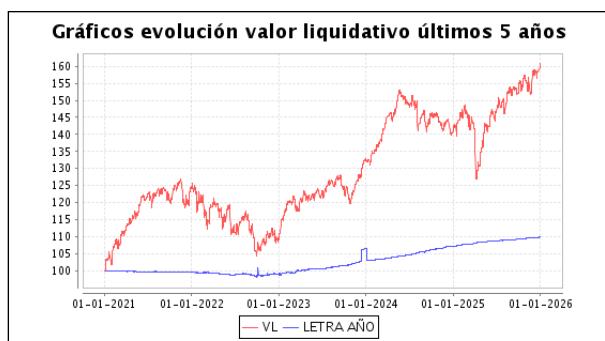
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
13,78	5,54	3,89	5,10	-1,27	6,63	21,54	-12,62	-0,26

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,45	0,08	0,08	0,24	0,08	0,32	0,31	0,33	0,39

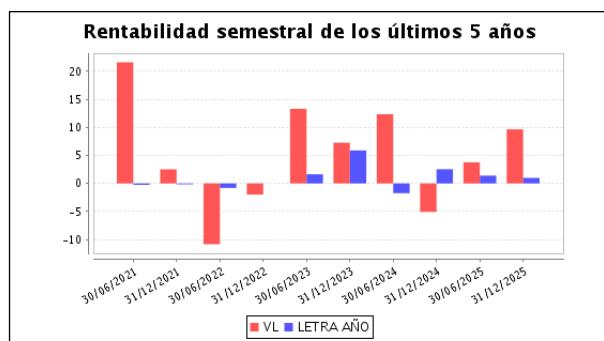
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimientos 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. Ultimos 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	318.348	94,12	285.274	92,65
* Cartera interior	74.556	22,04	67.155	21,81
* Cartera exterior	243.470	71,99	217.833	70,74
* Intereses de la cartera de inversión	322	0,10	286	0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	17.301	5,12	19.313	6,27
(+/-) RESTO	2.570	0,76	3.330	1,08
TOTAL PATRIMONIO	338.219	100,00 %	307.917	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)	307.917	296.514	296.514	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,17	0,08	0,26	141,82
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	9,21	3,75	13,17	166,25
(+) Rendimientos de gestión	9,50	4,17	13,88	146,56
+ Intereses	0,04	0,04	0,09	7,63
+ Dividendos	1,62	2,53	4,11	-30,83
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,20	-0,19	-100,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	7,10	2,99	10,26	157,08
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-47,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,76	-1,17	-0,33	-170,24
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,04	44,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,44	-0,73	-28,60
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,02	-0,03	1,86
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	10,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,23	-0,29	-67,02
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-8,69
- Otros gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,30	14,59
(+) Ingresos	0,00	0,02	0,01	-99,61
+ 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	0,02	0,01	-99,61
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	338.219	307.917	338.219	

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

3. Inversiones financieras

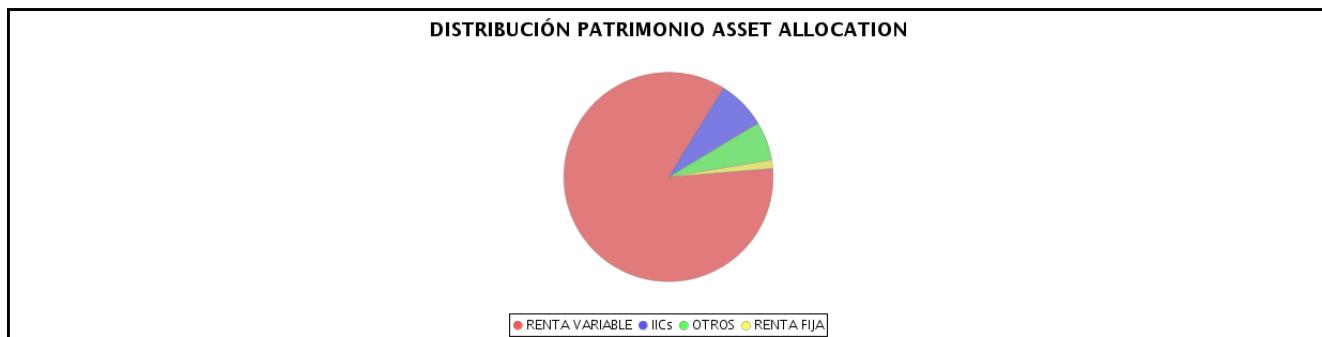
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	71.189	21,05	63.827	20,73
TOTAL RENTA VARIABLE	71.189	21,05	63.827	20,73
TOTAL IIC	3.367	0,99	3.327	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	74.556	22,04	67.155	21,81
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.427	1,31	4.431	1,44
TOTAL RENTA FIJA	4.427	1,31	4.431	1,44
TOTAL RV COTIZADA	216.651	64,07	192.107	62,40
TOTAL RENTA VARIABLE	216.651	64,07	192.107	62,40
TOTAL IIC	22.384	6,61	21.278	6,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	243.462	71,99	217.816	70,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	318.018	94,03	284.970	92,56

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 ningun 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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 27.590.157,81 - 64,17%

Accionistas significativos: 12.945.919,46 - 30,11%

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

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

A) VISIÓN DE LA GESTORA/SOCIEDAD SOBRE LA SITUACIÓN DE LOS MERCADOS.

La segunda mitad de 2025 estuvo marcada por una normalización progresiva del ciclo económico global, confirmando un escenario de aterrizaje suave que ya se venía anticipando desde finales de 2024 y que se fue consolidando a lo largo del primer semestre del ejercicio.

El ritmo de crecimiento global moderó, pero sin señales de deterioro abrupto de la demanda, apoyado en la resiliencia del consumo en EEUU, la estabilidad del empleo en las economías desarrolladas y el papel amortiguador del sector servicios. En el frente de inflación, el segundo semestre confirmó una trayectoria de desaceleración lenta pero sostenida de los precios de las economías desarrolladas. No obstante, la convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales ha seguido condicionada por la persistencia de la inflación en servicios, especialmente en economías con mercados laborales aún ajustados. Este comportamiento ha reforzado el enfoque data dependent de las autoridades monetarias.

La política monetaria fue uno de los principales ejes del periodo. En EEUU, la Reserva Federal inició finalmente un ciclo de recortes de tipos muy gradual en la segunda mitad del año, apoyada en una inflación más controlada y en señales de enfriamiento moderado de la actividad. En Europa, el BCE siguió con una senda monetaria algo más adelantada, aunque igualmente prudente, manteniendo el mensaje de evitar una relajación excesiva de las condiciones financieras. En conjunto, el mercado fue ajustando sus expectativas hacia un escenario de tipos estructuralmente más altos que en la década previa a la pandemia.

Desde el punto de vista geopolítico, el semestre estuvo dominado por una reducción de los riesgos extremos, aunque sin una desaparición total de las fuentes de incertidumbre. Oriente Próximo siguió siendo un foco latente, mientras que la política comercial de EEUU, en el contexto del segundo mandato de Trump, continuó introduciendo volatilidad de manera

intermitente, especialmente en lo relativo a aranceles y cadenas de suministro globales.

En renta variable, el segundo semestre de 2025 estuvo marcado por un comportamiento claramente positivo de los activos de riesgo, aunque con una elevada dispersión regional y por estilos. En EEUU, los principales índices avanzaron entre un +10% y un +14% en el semestre, con el S&P 500 (+10,3%) y el Nasdaq 100 (+11,3%) apoyados en el buen tono del sector tecnológico y en la resiliencia de los beneficios empresariales, mientras que el Russell 2000 (+14,1%) reflejó un mejor comportamiento relativo de las compañías de menor capitalización ante la expectativa de un entorno monetario más benigno. En Europa, el Stoxx 600 se revalorizó un +9,4%, con un comportamiento muy heterogéneo: el IBEX 35 destacó con un avance del +23,7%, apoyado en banca y utilities, seguido por el FTSE 100 (+13,4%), mientras que el DAX alemán (+2,4%) mostró un avance mucho más moderado. En Asia, el Nikkei 225 lideró los retornos del semestre con una subida del +24,3%, impulsado por la depreciación del yen y la fortaleza del sector industrial-tecnológico, mientras que China mostró un tono más contenido (CSI 300 +17,6%, Hang Seng +6,5%). En emergentes, el MSCI EM avanzó un +14,9%, con Latinoamérica destacando de forma notable (Brasil +16,0%, México +11,9%). Todo ello se produjo en un entorno de reducción de la volatilidad, con el VIX descendiendo hasta 15,7, desde 16,7 a cierre de junio.

En renta fija, el periodo estuvo dominado por una evolución divergente de las curvas soberanas a ambos lados del Atlántico. En EEUU, las expectativas de recortes graduales de tipos propiciaron un descenso generalizado de las TIRs en los tramos cortos y medios, con el Treasury a 2 años cayendo 25 pb (hasta 3,47%) y el 10 años retrocediendo ligeramente hasta el 4,17%, mientras que el 30 años repuntó hasta el 4,84%, reflejando el peso de las preocupaciones fiscales y la prima por plazo. En la zona euro, el movimiento fue diferente: repunte de las TIRs en toda la curva, con el Bund a 10 años subiendo 25 pb hasta el 2,85%, en un contexto de mayor gasto público y una política monetaria menos acomodaticia de lo inicialmente esperado; el bono español a 10 años cerró en el 3,29%. En crédito corporativo, el entorno fue claramente favorable, con una fuerte compresión de diferenciales, especialmente en high yield, donde los spreads se estrecharon 34 pb en EEUU (hasta 257 pb) y 60 pb en Europa (hasta 269 pb), apoyados en el apetito por carry, la estabilidad macro y la ausencia de tensiones relevantes en materia solvencia.

Por último, en materias primas y divisas, el semestre volvió a poner de manifiesto el papel de los activos reales y el impacto del factor monetario. El oro fue el gran protagonista, con una subida del +30,8% en el segundo semestre (y +64,6% en el conjunto de 2025), actuando como activo refugio ante la incertidumbre fiscal y geopolítica, mientras que el cobre avanzó un +23,9%, apoyado en expectativas de inversión en transición energética. Por el contrario, el petróleo Brent retrocedió un 6,0% en el semestre, penalizado por dudas sobre la demanda global. En el mercado de divisas, el semestre estuvo marcado por la debilidad estructural del dólar, con el EUR/USD estabilizándose en niveles próximos a 1,17.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,44% en RF en directo, 83,13% en RV en directo y 7,99% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 63,41% en divisa EUR, un 12,95% en divisa USD, un 7,20% en divisa GBP, un 4,33% en divisa SEK, un 2,69% en divisa NOK, un 1,19% en divisa DKK y un 0,79% en divisa CAD.

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: 1,31% en RF en directo, 85,12% en RV en directo y 7,60% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 59,74% en divisa EUR, un 17,07% en divisa USD, un 9,16% en divisa GBP, un 3,81% en divisa NOK, un 3,35% en divisa SEK, un 0,88% en divisa CAD y un 0,02% en divisa AUD.

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.

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

D) EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO, PARTICIPES, RENTABILIDAD Y GASTOS DE LA IIC

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 13,78%. 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 0,45% 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 9,84% hasta 338.218.983,23 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3 lo que supone 236 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 5,54% y la acumulada en el año de 13,78%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,07% durante el trimestre de los cuales un 0,01% corresponden a

gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 1,34% en el periodo*.

E) RENDIMIENTO DEL FONDO EN COMPARACIÓN CON EL RESTO DE FONDOS DE LA GESTORA.

N/A

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

A) INVERSIONES CONCRETAS REALIZADAS DURANTE EL PERÍODO

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 1,31% en renta fija exterior, un 21,05% en renta variable interior y un 64,07% en renta variable exterior.

B) OPERATIVA DE PRÉSTAMO DE VALORES.

N/A

C) OPERATIVA EN DERIVADOS Y ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS

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 28,64% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,47% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

N/A

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.

A fecha del informe la IIC tenía las siguientes inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC: TURTLE CREEK NORTH AMERICAN EQUITY-SEED, INVERSIONES NAIRA SICAV SA, AUSTRAL CAPITAL SIL, SOIXA SICAV, CHEYNE REAL ESTATE CREDIT H SERIE B (EUR, VALOR ABSOLUTO FUND X (EUR), MIMOSA CAP- AZVALOR ULTRA- F1y SABA CAPITAL SPECIAL OPP OFFSHORE FD 2-A.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 9,95.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

Con carácter general, la Sociedad ejercerá el derecho a voto siempre y cuando se cumplan los siguientes requisitos: (i) cuando la participación en la sociedad cotizada objeto de inversión tenga una antigüedad de, al menos, doce (12) meses; y (ii) cuando la Sociedad tenga una participación que represente, al menos, el uno por ciento (1%) del capital social de la sociedad objeto de inversión. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad ejercerá los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales siempre que existan derechos económicos, tales como prima de asistencia a juntas, o en aquellos casos en que en el orden del día se incluyan puntos significativos o que puedan afectar a los intereses de la Sociedad y sus accionistas. En todo caso, se podrá decidir no ejercer el derecho a voto si este es inmaterial debido al objeto de la votación o cuando se considere que se trata de asuntos que no son relevantes para la evolución y desarrollo de las inversiones. Durante el segundo semestre de 2025 la Sociedad ha participado en la Junta de Zegona Communications PLC., votando a favor de los acuerdos propuestos.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2025 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	%

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.562	0,76	3.297	1,07
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	3.976	1,18	3.528	1,15
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	3.392	1,00	2.782	0,90
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	13.901	4,11	14.998	4,87
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	4.195	1,24	5.283	1,72
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.319	0,39	1.660	0,54
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	32.950	9,74	26.041	8,46
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.593	1,06	2.846	0,92
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	5.301	1,57	3.394	1,10
TOTAL RV COTIZADA		71.189	21,05	63.827	20,73
TOTAL RENTA VARIABLE		71.189	21,05	63.827	20,73
ES0155057039 - ACCIONES REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SIC	EUR	3.227	0,95	3.175	1,03
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	4	0,00	3	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	19	0,01	17	0,01
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	117	0,03	132	0,04
TOTAL IIC		3.367	0,99	3.327	1,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		74.556	22,04	67.155	21,81
US912810TE82 - RFJIA UNITED STATES TR 0.12 2022-02-15	USD	4.427	1,31	4.423	1,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.427	1,31	4.423	1,44
NO0012423476 - RFJIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD			8	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				8	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.427	1,31	4.431	1,44
TOTAL RENTA FIJA		4.427	1,31	4.431	1,44
FO00000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	1.964	0,58	1.719	0,56
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	3.871	1,14	2.998	0,97
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	14.900	4,41	12.657	4,11
AU000000ALK9 - ACCIONES ALKANE RESOURCES LTD	AUD	60	0,02		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	2.757	0,82	3.094	1,00
GB0000055888 - ACCIONES DISCOVERIE GROUP PLC	GBP	6.986	2,07	3.844	1,25
FR0000064271 - ACCIONES STEF SA	EUR	2.102	0,62	2.099	0,68
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOËT HENNESSY LOUIS VUITTON	EUR	3.644	1,08	2.512	0,82
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.826	1,13	2.859	0,93
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	1.659	0,49	1.220	0,40
AT0000818802 - ACCIONES DO & CO AG	EUR	10.218	3,02	8.782	2,85
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV	EUR	3.731	1,10		
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS N.V.	EUR	13.085	3,87	11.268	3,66
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.084	0,91	4.810	1,56
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	9.210	2,72	9.276	3,01
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	208	0,06	558	0,18
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	1.813	0,54	1.694	0,55
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	996	0,29	742	0,24
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	3.557	1,05	3.749	1,22
IT0005385213 - ACCIONES NEWPRINCES SPA	EUR	547	0,16		
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	11.605	3,43	8.430	2,74
GB0006215205 - ACCIONES MOBICO GROUP PLC	GBP	1.322	0,39	688	0,22
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	4.432	1,31	4.381	1,42
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	3.634	1,07	3.353	1,09
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	6.357	1,88	5.612	1,82
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	284	0,08	312	0,10
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	2.496	0,74	2.496	0,81
NO0010379266 - ACCIONES BLUENORD ASA	NOK	2.148	0,64	2.369	0,77
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	3.841	1,14	3.371	1,09
SE0014428512 - ACCIONES SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	SEK	474	0,14	2.170	0,70
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.653	1,08	3.757	1,22
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	6.010	1,78	5.199	1,69
BMG0670A1099 - ACCIONES AUTOSTORE HOLDINGS LTD	NOK	4.441	1,31		
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	4.902	1,45		
JE00BYVQYS01 - ACCIONES INTERNATIONAL WORKPLACE GROUP P	GBP	1.989	0,59		
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	11	0,00	11	0,00
GB00BMVVGQ36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY PLC	GBP	266	0,08	270	0,09
GB00BMXNW07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	659	0,19	619	0,20
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	2.334	0,69	5.850	1,90
GB00BVGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	13.672	4,04	9.757	3,17
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	120	0,04	120	0,04
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	CAD	893	0,26	715	0,23
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL INC	USD	2.048	0,61		
CA23126M1023 - ACCIONES CURALEAF HOLDINGS INC	CAD	493	0,15	311	0,10
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	6.053	1,79		
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	165	0,05	112	0,04
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	3.602	1,07	2.743	0,89
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	1	0,00	1	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	19	0,01	19	0,01
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.425	0,42	1.252	0,41
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	26	0,01	1.809	0,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	301	0,09	321	0,10
US05601U1051 - ACCIONES BRC INC	USD	387	0,11	455	0,15
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	6.996	2,07	5.959	1,94
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	505	0,15	343	0,11
BMG670131058 - ACCIONES OAKLEY CAPITAL INVESTMENT LTD	GBP	6.534	1,93	5.946	1,93
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	1.243	0,37	1.410	0,46
LUI704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	3.577	1,06	6.051	1,97
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	599	0,18	475	0,15
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC.	USD	978	0,29	823	0,27
US67421J2078 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	182	0,05	202	0,07
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.365	0,40	1.390	0,45
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.672	0,79	2.558	0,83
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	6.247	1,85		
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	3.370	1,00	2.969	0,96
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	644	0,19	536	0,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.459	1,02	1.561	0,51
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD			2.056	0,67
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO N.V	EUR			3.004	0,98
IT0001128047 - ACCIONES CEMBRE SPA	EUR			2.114	0,69
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK			1.844	0,60
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD			30	0,01
FR0000031775 - ACCIONES VICAT S.A.	EUR			2.352	0,76
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING COOPER SA	GBP			1.099	0,36
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR			4.525	1,47
US21036P1084 - ACCIONES CONSTELLATION BRANDS INC	USD			828	0,27
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK			3.653	1,19
TOTAL RV COTIZADA		216.651	64,07	192.107	62,40
TOTAL RENTA VARIABLE		216.651	64,07	192.107	62,40
IE000ADDIM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NORTH AMERI	EUR	2.694	0,80	2.862	0,93
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO FUND	EUR	3.933	1,16	3.730	1,21
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	10.632	3,14	8.461	2,75
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	916	0,27	989	0,32
SACASPOP90 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD	4.209	1,24		
SACASPOP89 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD			5.236	1,70
TOTAL IIC		22.384	6,61	21.278	6,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		243.462	71,99	217.816	70,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		318.018	94,03	284.970	92,56

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 retribución fija del personal de la Sociedad 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 Sociedad y del grupo al que ésta pertenece. Los miembros del Consejo de Administración no reciben ninguna retribución ni compensación por el ejercicio de sus funciones, salvo que alguno de los miembros tenga funciones ejecutivas. En la actualidad no hay ningún miembro con esas funciones. Adicionalmente no existen ni empleados ni altos cargos cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la Sociedad. La política remunerativa no promueve la inclusión de los factores medioambientales, sociales y de gobernanza (ESG), aunque los riesgos de sostenibilidad se tienen en cuenta, entre otros factores de riesgo potencialmente relevantes, a la hora de tomar decisiones de inversión. La Sociedad cuenta actualmente con 3 empleados. La cuantía total de la remuneración fija abonada por Arbarin Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2025, ha sido la siguiente: remuneración fija: 237.986,84 euros y remuneración variable: 465.000 euros. La política retributiva detallada se puede consultar en la página web de la Sociedad: 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.