

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: [Denominación de Gestora no encontrada]
DELOITTE, S.L

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE Rating Depositario: Aa3

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 en 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,37	0,48	0,80

	Periodo actual	Periodo anterior	2026	2025
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,45	1,34	1,45	1,55

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	2.867.184,00	2.866.361,00
Nº de accionistas	236,00	236,00
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	364.921	127,2752	117,9763	132,5956
2025	338.219	117,9959	93,1580	118,0667
2024	296.514	103,7084	96,2427	112,4297
2023	269.147	97,2556	80,0117	97,4599

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
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,01		0,01	0,01		0,01	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)

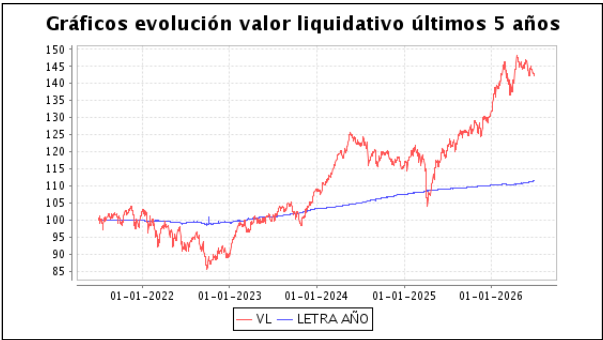
Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
7,86	2,62	5,11	5,54	3,89	13,78	6,63	21,54	24,65

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,14	0,14	0,07	0,08	0,08	0,45	0,32	0,31	0,30

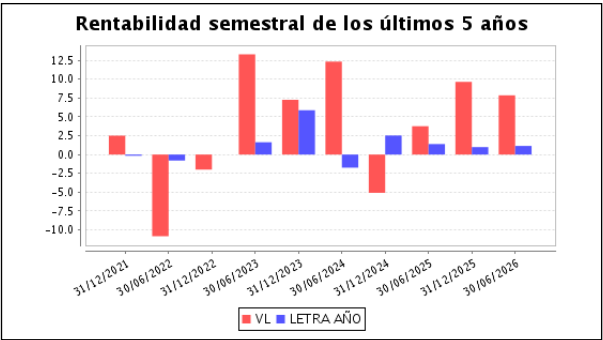
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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. 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	322.384	88,34	318.348	94,12
* Cartera interior	78.392	21,48	74.556	22,04
* Cartera exterior	243.625	66,76	243.470	71,99
* Intereses de la cartera de inversión	367	0,10	322	0,10
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	41.003	11,24	17.301	5,12
(+/-) RESTO	1.534	0,42	2.570	0,76
TOTAL PATRIMONIO	364.921	100,00 %	338.219	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)	338.219	307.917	338.219	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,03	0,17	0,03	-80,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,28	9,21	7,28	-10,58
(+) Rendimientos de gestión	7,58	9,50	7,58	-9,78
+ Intereses	0,05	0,04	0,05	27,50
+ Dividendos	1,03	1,62	1,03	-28,31
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,23	0,00	1,23	93.808,78
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,15	7,10	4,15	-34,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	-428,72
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,14	0,76	1,14	70,65
± Otros resultados	-0,02	-0,02	-0,02	29,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,29	-0,31	21,13
- Comisión de sociedad gestora	-0,01	-0,01	-0,01	0,92
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	11,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,07	-0,08	26,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	13,03
- Otros gastos repercutidos	-0,17	-0,16	-0,17	24,15
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	30.956,75
+ 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	0,01	0,00	0,01	30.956,75
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	364.921	338.219	364.921	

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

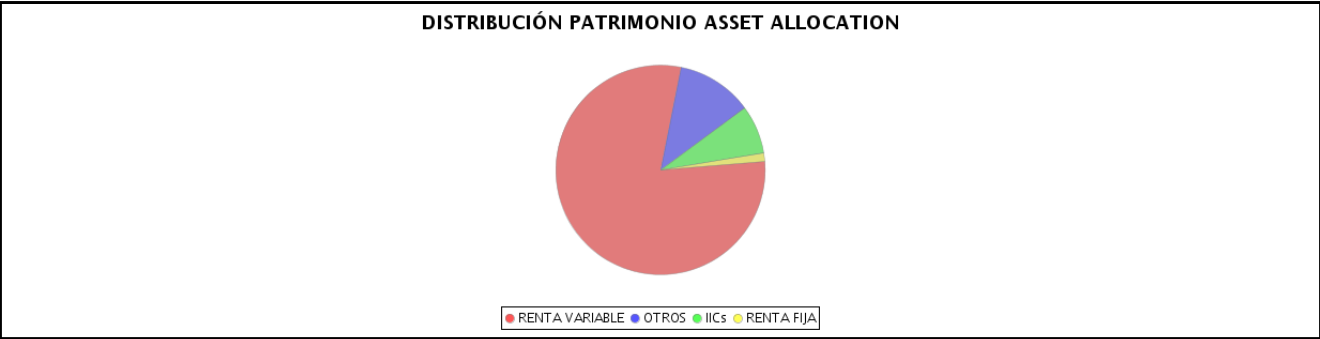
3. Inversiones financieras

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	75.089	20,58	71.189	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE	75.089	20,58	71.189	21,05
TOTAL IIC	3.303	0,90	3.367	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	78.392	21,48	74.556	22,04
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.521	1,24	4.427	1,31
TOTAL RENTA FIJA	4.521	1,24	4.427	1,31
TOTAL RV COTIZADA	214.860	58,84	216.651	64,07
TOTAL RENTA VARIABLE	214.860	58,84	216.651	64,07
TOTAL IIC	24.207	6,64	22.384	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	243.588	66,72	243.462	71,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	321.980	88,20	318.018	94,03

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 PLC	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: 2.408.960 - 84,03%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,92 - 0,25%

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.

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por un cambio significativo en el foco de los mercados financieros. Si 2025 había estado dominado por la normalización monetaria y el optimismo en torno a la inteligencia artificial, los seis primeros meses de 2026 estuvieron definidos por el resurgimiento del riesgo geopolítico, el encarecimiento de la energía y el retorno de las preocupaciones inflacionistas.

El principal catalizador fue la escalada del conflicto en Oriente Próximo, que volvió a situar el estrecho de Ormuz en el centro de la atención de los inversores. El riesgo de interrupciones en el suministro energético impulsó un fuerte repunte del petróleo durante el segundo trimestre del ejercicio, alimentando expectativas de una inflación más persistente y obligando a los bancos centrales a mantener un tono mucho más prudente de lo que descontaban los mercados a comienzos de año.

En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo un discurso claramente dependiente de los datos. Aunque la economía siguió mostrando una notable resiliencia, la combinación de mayores costes energéticos, el impacto gradual de los aranceles comerciales y un ciclo de inversión extraordinariamente intenso en inteligencia artificial mantuvo la inflación por encima del objetivo. Tras moderarse temporalmente en junio gracias al breve alto el fuego entre Israel e Irán, las presiones sobre los precios volvieron a intensificarse con la reactivación de las tensiones en la región, reduciendo las expectativas de recortes de tipos para la segunda mitad del año.

En Europa, el contexto tampoco fue sencillo. El Banco Central Europeo mantuvo una postura restrictiva ante el riesgo de efectos de segunda ronda derivados del encarecimiento de la energía, mientras que el deterioro de las perspectivas de crecimiento llevó a varios organismos internacionales, entre ellos el FMI, a revisar a la baja las previsiones económicas mundiales y a advertir de que la fragmentación geopolítica seguía siendo el principal riesgo para la estabilidad financiera. Al

mismo tiempo, Alemania continuó acusando la debilidad de su sector industrial, especialmente sensible al incremento de los costes energéticos.

A pesar de este entorno, la renta variable volvió a demostrar una notable capacidad de adaptación. Los beneficios empresariales continuaron sorprendiendo en positivo, apoyados por el dinamismo del sector tecnológico y por la fortaleza del consumo estadounidense. En el conjunto del semestre, el Nasdaq avanzó un 12,8%, el S&P 500 un 9,6% y el Dow Jones un 8,9%. En Europa, el comportamiento también fue favorable, con el Euro Stoxx 50 registrando una revalorización cercana al 10%, el IBEX 35 liderando entre las grandes bolsas europeas con un 13,4%, mientras que el DAX alemán avanzó un 2,7%, lastrado por la debilidad de su industria exportadora.

Los mercados de renta fija vivieron una evolución muy diferente. La combinación de inflación persistente, mayor oferta de deuda pública y un aumento de las primas por riesgo geopolítico impulsó un nuevo repunte de las rentabilidades de los bonos soberanos. El bono estadounidense a diez años finalizó junio en torno al 4,5%, mientras que su homólogo alemán alcanzó aproximadamente el 2,9%, el bono español el 3,35% y el italiano el 3,6%, reflejando un endurecimiento generalizado de las condiciones financieras.

Las materias primas fueron uno de los grandes protagonistas del semestre. El Brent acumuló una revalorización cercana al 31%, impulsado por las tensiones en Oriente Próximo y el riesgo sobre las rutas comerciales energéticas. El oro, tras alcanzar máximos históricos durante los momentos de mayor incertidumbre, corrigió parte de esas ganancias y cerró el semestre con una caída aproximada del 7,5% respecto al inicio del año, a medida que disminuía temporalmente la demanda de activos refugio.

En el mercado de divisas, el euro se depreció frente al dólar estadounidense, pasando de referencias de 1,175 a 1,142, lo que supone una caída cercana al 2,8% en el semestre. El fortalecimiento relativo de la divisa americana respondió tanto a su condición de activo refugio en un entorno de elevada incertidumbre geopolítica como a la expectativa de que la Reserva Federal mantuviera unos tipos de interés elevados durante más tiempo.

En conjunto, el primer semestre de 2026 volvió a demostrar que la geopolítica se ha convertido en un determinante fundamental del comportamiento de los mercados. A diferencia de ejercicios anteriores, los inversores no sólo tuvieron que valorar la evolución del crecimiento o de la inflación, sino también incorporar a sus escenarios el impacto de los conflictos internacionales sobre la energía, las cadenas de suministro, la política monetaria y los activos financieros. El resultado fue un semestre en el que la renta variable logró mantener un comportamiento sólido, mientras que la renta fija sufrió nuevas pérdidas por el repunte de las rentabilidades y las materias primas recuperaron un papel protagonista como principal canal de transmisión del riesgo geopolítico.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,31% en RF en directo, 85,12% en RV en directo y 7,60% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: 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.

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: 1,24% en RF en directo, 79,42% en RV en directo y 7,54% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 54,78% en divisa EUR, un 15,86% en divisa USD, un 6,79% en divisa GBP, un 3,77% en divisa CHF, un 3,13% en divisa SEK, un 2,44% en divisa NOK, un 1,41% 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 7,86%. 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 0,14% 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 7,90% hasta 364.921.403,61 euros. El número de partícipes actuales de 236, siendo igual que el periodo anterior. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,62% y la acumulada en el año de 7,86%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% durante el trimestre de los cuales un 0,00% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 1,45% 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 PERIODO

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 1,24% en renta fija exterior, un 20,58% en renta variable interior y un 58,84% 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 26,36% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,01% . 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 primer 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: SOIXA SICAV, CHEYNE REAL ESTATE CREDIT H SERIE B (EUR, SABA CAPITAL SPECIAL OPP OFFSHORE FD 2-A, TURTLE CREEK NA EQ SEED CLASS EUR, MIMOSA CAPITAL SIF SICAV SA AZVALO, INVERSIONES NAIRA SICAV, AUSTRAL CAPITALy VALOR ABSOLUTO FUND X EUR ACC.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 10,04.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

Con carácter general, la SICAV ejercerá el derecho a voto siempre y cuando la participación de la SICAV en la sociedad cotizada objeto de inversión sea igual o mayor al 1% del capital de dicha sociedad y tenga una antigüedad superior a 12 meses. Sin perjuicio de lo anterior, la SICAV 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 SICAV y sus accionistas. Durante el primer semestre de 2026 la SICAV ha participado en la Junta General Ordinaria de Austral Capital SIL, S.A., en la Junta General Ordinaria de Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A. y en la Junta General Ordinaria de All Iron RE Socimi, S.A., 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 ANALISIS.

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 primer semestre de 2026 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	%
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH SA	EUR	2.558	0,70	2.562	0,76
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	4.004	1,10	3.976	1,18
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	15.079	4,13	13.901	4,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	3.586	0,98		
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.612	0,72	3.392	1,00
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.464	0,40		
ES0129743318 - ACCIONES ELEC NOR SA	EUR	5.131	1,41	4.195	1,24
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	320	0,09	1.319	0,39
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	29.898	8,19	32.950	9,74
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 S.A.	EUR	1.753	0,48	3.593	1,06
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	1.981	0,54		
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	6.698	1,84	5.301	1,57
ES0132945025 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	5	0,00		
TOTAL RV COTIZADA		75.089	20,58	71.189	21,05
TOTAL RENTA VARIABLE		75.089	20,58	71.189	21,05
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	20	0,01	19	0,01
ES0155057039 - ACCIONES QUADRIGA GLOBAL SICAV	EUR	3.152	0,86	3.227	0,95
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV	EUR	4	0,00	4	0,00
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL	EUR	126	0,03	117	0,03
TOTAL IIC		3.303	0,90	3.367	0,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		78.392	21,48	74.556	22,04
US912810TE82 - RFIIJA UNITED STATES TR 0.12 2052-02-15	USD	4.521	1,24	4.427	1,31
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.521	1,24	4.427	1,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.521	1,24	4.427	1,31
TOTAL RENTA FIJA		4.521	1,24	4.427	1,31
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	1.601	0,44	1.964	0,58
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	5.778	1,58	3.871	1,14
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	15.799	4,33	14.900	4,41
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	2.050	0,56	2.757	0,82
GB0000055888 - ACCIONES DISCOVERIE GROUP PLC	GBP	7.580	2,08	6.986	2,07
AU000000ALK9 - ACCIONES ALKANE RESOURCES LTD	AUD	65	0,02	60	0,02
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	2.735	0,75	3.644	1,08
AT0000818802 - ACCIONES DO AND CO AG	EUR	12.323	3,38	10.218	3,02
NL0000852523 - ACCIONES TKH GROUP NV	EUR	4.456	1,22	3.731	1,10
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS INDUSTRIES NV	EUR	13.227	3,62	13.085	3,87
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.056	0,84	3.084	0,91
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.119	1,68	9.210	2,72
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	403	0,11	208	0,06
NO0003078800 - ACCIONES TGS NOPEC GEO	NOK	1.863	0,51	1.813	0,54
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON	EUR	4.025	1,10	3.557	1,05
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	1.899	0,52		
FR0005691656 - ACCIONES Trigano SA	EUR	9.210	2,52	11.605	3,43
GB0006215205 - ACCIONES MOBICO GROUP PLC	GBP	1.457	0,40	1.322	0,39
DE0007010803 - ACCIONES Rational	EUR	4.099	1,12		
FI0009013403 - ACCIONES KONE OYJ	EUR	746	0,20	3.634	1,07
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	6.105	1,67	6.996	2,07
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	4.128	1,13	3.653	1,08
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	5.844	1,60	6.010	1,78
LU1704650164 - ACCIONES BEFESA SA	EUR	1.763	0,48	3.577	1,06
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	4.396	1,20	4.902	1,45
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA	EUR	3.339	0,91	4.432	1,31
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	11	0,00	11	0,00
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	5.538	1,52	6.357	1,88
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM OAO	USD	124	0,03	120	0,04
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP SA	EUR	485	0,13	284	0,08
NO0010379266 - ACCIONES BLUENORD ASA	NOK	85	0,02	2.148	0,64
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION AB	SEK	3.962	1,09	3.841	1,14
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY INC	CAD	1.346	0,37	893	0,26
SE0014428512 - ACCIONES SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	SEK	453	0,12	474	0,14
SE0015988167 - ACCIONES SWEDENCARE AB (PUBL)	SEK	929	0,25		
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	4.800	1,32	6.053	1,79
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	2.754	0,75	3.602	1,07
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	1	0,00	1	0,00
CH0432492467 - ACCIONES ALCON INC	CHF	7.985	2,19		
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	22	0,01	19	0,01
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	91	0,03	165	0,05
US67421J2078 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	164	0,04	182	0,05
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	33	0,01	26	0,01
US29445S1006 - ACCIONES EQUIPMENTSHARECOM INC	USD	1.377	0,38		
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD	USD	953	0,26	644	0,19
CH0048265513 - ACCIONES TRANSOCEAN LTD	USD	2.141	0,59		
CA5503721063 - ACCIONES Lundin Mining	CAD	2.025	0,55		
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	720	0,20	301	0,09
US05601U1051 - ACCIONES BRC INC	USD	544	0,15	387	0,11
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	506	0,14	505	0,15
BMG0670A1099 - ACCIONES AUTOSTORE HOLDINGS LTD	NOK	5.375	1,47	4.441	1,31
BMG670131058 - ACCIONES OAKLEY CAPITAL INVESTMENTS LTD	GBP	5.550	1,52	6.534	1,93

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US62955J1034 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	731	0,20	599	0,18
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY	USD	1.217	0,33	978	0,29
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.658	0,45	1.365	0,40
CH1175448666 - ACCIONES STRAUMANN HOLDING AG	CHF	5.763	1,58		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.094	0,85	2.672	0,79
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORP	USD	6.144	1,68	6.247	1,85
US29082A1079 - ACCIONES EMBRAER SA	USD	3.435	0,94	3.370	1,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.576	0,98	3.459	1,02
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.664	0,46	1.425	0,42
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY PLC	GBP	295	0,08	266	0,08
GB00BVBGBY890 - ACCIONES ZEGONA COMMUNICATIONS PLC	GBP	7.116	1,95	13.672	4,04
GB00BVMN1558 - ACCIONES VERISURE PLC	EUR	3.904	1,07		
JE00BYVQYS01 - ACCIONES IWG PLC	GBP	2.363	0,65	1.989	0,59
US26884L1098 - ACCIONES EQT CORP	USD	1.862	0,51		
IT0005385213 - ACCIONES NEWPRINCES SPA	EUR			547	0,16
CA23126M1023 - ACCIONES CURALEAF HOLDINGS INC	CAD			493	0,15
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL INC	USD			2.048	0,61
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR			1.659	0,49
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR			2.334	0,69
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD			1.243	0,37
FR0000064271 - ACCIONES STEF SA	EUR			2.102	0,62
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK			2.496	0,74
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR			3.826	1,13
NL0015435975 - ACCIONES DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR			996	0,29
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD			659	0,19
TOTAL RV COTIZADA		214.860	58,84	216.651	64,07
TOTAL RENTA VARIABLE		214.860	58,84	216.651	64,07
IE000ADDM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NA EQ SEED	EUR	2.943	0,81	2.694	0,80
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAPITAL SIF SICAV	EUR	14.203	3,89	10.632	3,14
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO FUND X EU	EUR	3.476	0,95	3.933	1,16
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	420	0,12	916	0,27
USFICTICIOC6 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD	3.166	0,87		
SACASPOP90 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD			4.209	1,24
TOTAL IIC		24.207	6,64	22.384	6,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		243.588	66,72	243.462	71,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		321.980	88,20	318.018	94,03

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.