

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

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 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) (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: 4, 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,46	0,93	0,90

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,78	3,29	3,03	3,20

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	2.859.117,00	2.846.493,00
Nº de accionistas	231,00	229,00
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	296.514	103,7084	102,8281	111,2379
2023	269.147	97,2556	80,0117	97,4599
2022	220.772	80,0195	76,6431	92,2905
2021	250.366	91,5777	73,4678	93,2268

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,02		0,02	0,03		0,03	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
6,63	-2,99	-2,15	2,44	9,67	21,54	-12,62	24,65	14,57

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,32	0,07	0,07	0,11	0,07	0,31	0,33	0,30	0,25

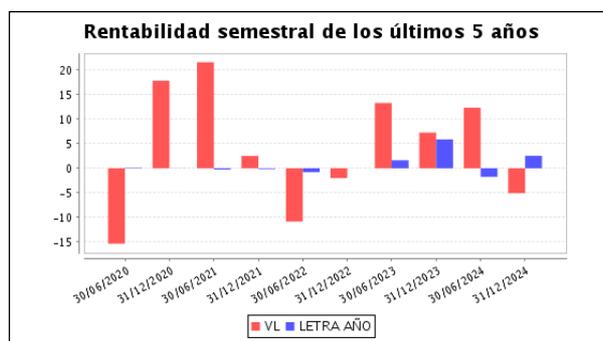
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	274.697	92,64	282.654	90,88
* Cartera interior	67.790	22,86	69.542	22,36
* Cartera exterior	206.612	69,68	212.758	68,41
* Intereses de la cartera de inversión	295	0,10	354	0,11
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	20.649	6,96	27.339	8,79
(+/-) RESTO	1.169	0,39	1.010	0,32
TOTAL PATRIMONIO	296.514	100,00 %	311.003	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)	311.003	269.147	269.147	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,43	2,89	3,29	-84,48
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-5,22	11,36	5,89	-147,37
(+) Rendimientos de gestión	-5,14	11,71	6,31	-145,26
+ Intereses	0,14	0,29	0,43	-50,86
+ Dividendos	1,17	1,07	2,23	13,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,03	-0,03	-91,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,89	9,78	2,64	-172,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	832,43
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,49	0,60	1,09	-15,43
± Otros resultados	-0,03	-0,01	-0,04	285,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,08	-0,35	-0,43	-76,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,03	1,28
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,26
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,10	-0,15	-38,98
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,03	-9,35
- Otros gastos repercutidos	0,04	-0,18	-0,14	-124,93
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	245,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	245,94
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	296.514	311.003	296.514	

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

3. Inversiones financieras

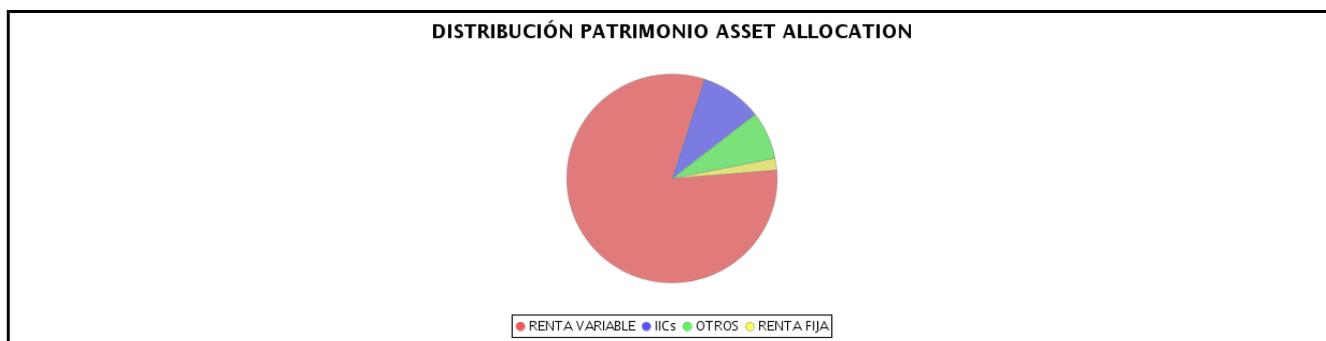
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	64.494	21,76	66.114	21,25
TOTAL RENTA VARIABLE	64.494	21,76	66.114	21,25
TOTAL IIC	3.295	1,11	3.428	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	67.790	22,87	69.542	22,35
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.217	1,76	7.838	2,52
TOTAL RENTA FIJA	5.217	1,76	7.838	2,52
TOTAL RV COTIZADA	176.596	59,57	176.586	56,80
TOTAL RENTA VARIABLE	176.596	59,57	176.586	56,80
TOTAL IIC	24.766	8,35	28.271	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	206.578	69,68	212.696	68,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	274.368	92,55	282.238	90,77

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

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.
Accionistas significativos: 36.136.379,76 - 84,26%

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 ejercicio 2024 cerró con un horizonte cíclico relativamente despejado, apuntado por la flexibilización monetaria y la ausencia de desequilibrios macroeconómicos de entidad. No obstante, en la recta final del año, el ritmo de descenso de los precios se aminoró notablemente en algunas economías debido, por un lado, a cuestiones relacionadas con la evolución al alza de los precios energéticos y, por el otro, a la resiliencia de la inflación relacionada con el sector servicios (alquileres, transporte, etc.), lo que supuso un factor de mayor preocupación para las autoridades monetarias.

Así quedó reflejado en las comparencias de los distintos miembros de los bancos centrales desarrollados en el mes de diciembre, especialmente en el caso de la Reserva Federal, donde el tono del último FOMC fue menos acomodaticio, apuntando a un ritmo de bajadas de tipos de interés menos rápido de lo que se llegó a descontar a mediados de 2024. En cualquier caso, a pesar de un balance algo más negativo en las últimas sesiones del año, el saldo para los principales índices bursátiles desarrollados fue positivo (S&P 500 +23,3%; Eurostoxx 50 +7,6%), con un mejor desempeño de la tecnología en general y de sectores cíclicos en EEUU, mientras que en Europa tuvieron una evolución más positiva banca y seguros (de ahí que índices como el Ibex-35 se anotasen subidas superiores al 14%). Otro año más volvió a destacar para bien la bolsa japonesa (Nikkei 225 +19,2%) En la esfera emergente, a pesar de las dudas que siguió suscitando la economía china, los índices bursátiles se anotaron, en agregado, un comportamiento positivo (MSCI Emerging Markets +5,3%).

Ponemos en valor la evolución positiva de los activos de renta fija, aunque con dos periodos diferenciados. El primero, una evolución especialmente positiva hasta septiembre, con relajación generalizada de las curvas de tipos de interés que permitió ganancias generalizadas en el activo. El segundo, desde mediados de septiembre hasta finales de ejercicio,

caracterizado por un repunte intenso de la parte larga de la curva, especialmente en el caso del Tesoro estadounidense (+100 pb en la TIR del bono a 10 años desde mínimos). Los diferenciales de riesgo de la renta fija corporativa siguieron estrechándose ante la confirmación de un escenario cíclico benigno, lo que permitió compensar parte del estrechamiento del activo libre de riesgo. Por último, destacamos la buena evolución del oro (+26,3%) en el periodo, al calor de la incertidumbre geopolítica que sigue rodeando el mercado.

Nuestra perspectiva económica global para el conjunto de 2025 es moderadamente optimista, con un escenario de "aterrizaje suave" anticipado, al menos, para la primera mitad del ejercicio. El crecimiento estaría respaldado por varias fortalezas a corto plazo, incluyendo la tracción del consumo en EEUU (que representa un 70% de la primera economía del mundo), la expectativa de recortes fiscales por parte del nuevo gobierno americano, recientes medidas de estímulo en China y el impulso continuo del sector servicios. Estos factores proporcionan una base estable como punto de partida que ayudaría a sostener el crecimiento del PIB mundial en cotas cercanas a su potencial.

En la segunda mitad del año este entorno favorable para el mercado podría matizarse, a raíz de una mayor incertidumbre derivada del aumento de las presiones fiscales y las tensiones geopolíticas. De forma adicional, los cambios en materia presupuestaria y comercial que propone la Administración entrante en EEUU podrían tener implicaciones económicas (el foco volverá a ponerse, sobre todo, en la variable precios) a medida que vayan cristalizando.

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 2,52% en RF en directo, 78,05% en RV en directo y 10,20% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 55,00% en divisa EUR, un 22,80% en divisa USD, un 5,64% en divisa SEK, un 2,38% en divisa GBP, un 2,07% en divisa NOK, un 1,13% en divisa CAD, un 1,00% en divisa DKK, un 0,48% en divisa MXN y un 0,27% en divisa HKD.

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: 1,76% en RF en directo, 81,33% en RV en directo y 9,46% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 60,13% en divisa EUR, un 14,96% en divisa USD, un 7,38% en divisa GBP, un 4,79% en divisa SEK, un 3,21% en divisa NOK, un 1,07% en divisa CAD, un 0,54% en divisa DKK y un 0,47% en divisa MXN.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento negativo en el periodo*, ya que se ha visto perjudicado por la caída 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 6,63%. 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 0,32% 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* decreció en un 4,66% hasta 296.514.484,42 euros. El número de participes aumentó en el periodo* en 2 lo que supone 231 participes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de -2,99% y la acumulada en el año de 6,63%.

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 2,78% 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 1,76% en renta fija exterior, un 21,76% en renta variable interior y un 59,57% 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 35,51% en el periodo* , y

tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,52% . 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, CHEYNE REAL ESTATE CREDIT H SERIE B (EUR, VALOR ABSOLUTO FUND X (EUR), MIMOSA CAP- AZVALOR ULTRA- F1, SABA CAPITAL SPECIAL OPP OFFSHORE FD 2-A y 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 7,12.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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 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 2024 la Sociedad no se han ejercido derechos políticos.

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 segundo semestre de 2024 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	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	2.251	0,76		
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.230	0,75	2.109	0,68
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	3.080	1,04	2.576	0,83
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.896	0,98	2.958	0,95
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	7.847	2,65	5.220	1,68
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	1.009	0,34	853	0,27
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	4.732	1,60	5.846	1,88
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.758	0,59	1.802	0,58
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	2.590	0,87	1.997	0,64
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	2.358	0,80	3.152	1,01
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	841	0,28	960	0,31
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	26.479	8,93	29.611	9,52
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.223	1,09	3.548	1,14
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	3.201	1,08	4.535	1,46
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR			945	0,30
TOTAL RV COTIZADA		64.494	21,76	66.114	21,25
TOTAL RENTA VARIABLE		64.494	21,76	66.114	21,25
ES0155057039 - ACCIONES REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SIC	EUR	3.145	1,06	3.295	1,06
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	15	0,01	15	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0168846006 - ACCIONESIAUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	132	0,04	115	0,04
TOTAL IIC		3.295	1,11	3.428	1,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		67.790	22,87	69.542	22,35
US912810TE82 - RFIIAJUNITED STATES TR[0.12]2052-02-15	USD	5.029	1,70	5.124	1,65
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.029	1,70	5.124	1,65
NO0012423476 - RFIIAJINTERNATIONAL PE[7.25]2027-02-01	USD	188	0,06	2.714	0,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		188	0,06	2.714	0,87
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.217	1,76	7.838	2,52
TOTAL RENTA FIJA		5.217	1,76	7.838	2,52
FO000000179 - ACCIONESIBAKKAFROST P/F	NOK	3.230	1,09	3.604	1,16
NL0000009165 - ACCIONESIHEINEKEN NV	EUR	3.675	1,24	3.395	1,09
NL0000009538 - ACCIONESIKONINKLUKE PHILIPS NV	EUR	14.517	4,90	13.752	4,42
FR0000031775 - ACCIONESIVICAT S.A.	EUR	1.466	0,49	1.358	0,44
FR0000051807 - ACCIONESITELEPERFORMANCE	EUR	3.124	1,05	3.056	0,98
FR0000053951 - ACCIONESIAIR LIQUIDE SA	EUR	465	0,16	478	0,15
GB0000055888 - ACCIONESIDISCOVERIE GROUP PLC	GBP	4.375	1,48	2.816	0,91
FR0000064271 - ACCIONESISTEF SA	EUR	2.099	0,71		
CY0106002112 - ACCIONESIJATALAYA MINING PLC	GBP	1.303	0,44	1.536	0,49
SE0000667891 - ACCIONESISANDVIK AB	SEK	1.731	0,58	1.870	0,60
FR0000121014 - ACCIONESILVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	3.591	1,21	2.747	0,88
NL0000334118 - ACCIONESIASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.744	1,26	2.491	0,80
NL0010273215 - ACCIONESIASML HOLDING NV	EUR	1.970	0,66	2.895	0,93
AT0000818802 - ACCIONESIDO & CO AG	EUR	2.412	0,81		
NL0000852564 - ACCIONESIJALBERTS N.V.	EUR	10.090	3,40	7.873	2,53
NL0015001KT6 - ACCIONESIBREMBO N.V	EUR	3.364	1,13	3.076	0,99
IT0001128047 - ACCIONESICEMBRE SPA	EUR	1.553	0,52	1.437	0,46
IT0001206769 - ACCIONESISOL SPA	EUR	3.715	1,25	3.820	1,23
IT0001347308 - ACCIONESIBUZZI UNICEM SPA	EUR	7.671	2,59	11.274	3,63
GB0001500809 - ACCIONESITULLOW OIL PLC	GBP	778	0,26	1.134	0,36
GB0002374006 - ACCIONESIDIAGEO PLC	GBP	3.776	1,27		
NO0003078800 - ACCIONESITGS ASA	NOK	2.254	0,76	1.795	0,58
NL0015435975 - ACCIONESIDAVIDE CAMPARI-MILANO NV	EUR	782	0,26		
BE0003874915 - ACCIONESIFAGRON N.V.	EUR	2.799	0,94	3.043	0,98
GB0006215205 - ACCIONESIMOBICO GROUP PLC	GBP	3.223	1,09	1.415	0,46
DE0007274136 - ACCIONESISTO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	4.932	1,66	5.849	1,88
GB00BWFQGN14 - ACCIONESISPIRAX GROUP PLC	GBP	2.015	0,68		
FI0009013403 - ACCIONESIKONE OYJ	EUR	2.820	0,95		
DE000HAG0005 - ACCIONESIJHENSOLDT AG	EUR	2.367	0,80	2.356	0,76
DE000JST4000 - ACCIONESIJOST WERKE AG	EUR	5.232	1,76	2.752	0,88
LU2010095458 - ACCIONESIGLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	226	0,08	190	0,06
DK0062498333 - ACCIONESINOVO NORDISK A/S	DKK	1.590	0,54	3.102	1,00
NO0010345853 - ACCIONESIAKER BP ASA	NOK	3.106	1,05	953	0,31
NL0010558797 - ACCIONESIOCI NV	EUR	3.785	1,28		
NO0012470089 - ACCIONESITOMRA SYSTEMS ASA	NOK	909	0,31		
SE0012673267 - ACCIONESIEVOLUTION GAMING GROUP	SEK	2.605	0,88	3.296	1,06
SE0014428512 - ACCIONESISURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	SEK	2.626	0,89	2.126	0,68
US30303M1027 - ACCIONESIMETA PLATFORMS INC	USD	2.262	0,76	3.906	1,26
YGG0457F1071 - ACCIONESIARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	5.110	1,72	6.148	1,98
US60770K1079 - ACCIONESIMODERNA INC	USD	703	0,24	1.940	0,62
GB00BJVJZD68 - ACCIONESIVALARIS PLC	USD	12	0,00	12	0,00
GB00BMBVGQ36 - ACCIONESIHARBOUR ENERGY PLC	GBP	365	0,12	434	0,14
GB00BMXNWH07 - ACCIONESINOBLE CORP PLC	USD	833	0,28	1.395	0,45
GB00BNTJ3546 - ACCIONESIALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.008	0,34	1.048	0,34
US3682872078 - ACCIONESIGAZPROM PJSC	USD	136	0,05	132	0,04
CA15135U1093 - ACCIONESICENOVUS ENERGY	CAD	907	0,31	1.431	0,46
US7181721090 - ACCIONESIPHILIP MORRIS INTL INC	USD	4.568	1,54	6.271	2,02
CA23126M1023 - ACCIONESIJURALEAF HOLDINGS INC	CAD	501	0,17		
CA8239011031 - ACCIONESISHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	133	0,04	227	0,07
CA5625684025 - ACCIONESIMANDALAY RESOURCES CORP	CAD	26	0,01	15	0,00
CA9628791027 - ACCIONESIWHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	1.956	0,66	1.761	0,57
CA19682H1073 - ACCIONESICOLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	1	0,00	1	0,00
MXP314311103 - ACCIONESICORP MOCTEZUMA	MXN	1.389	0,47	1.479	0,48
US8334451098 - ACCIONESISNOWFLAKE INC	USD	15	0,01	13	0,00
CA7397211086 - ACCIONESIPRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.600	0,54	1.863	0,60
US84265V1052 - ACCIONESISOUTHERN COPPER CORP	USD	2.299	0,78	3.099	1,00
US5006881065 - ACCIONESIKOSMOS ENERGY LTD	USD	727	0,25	621	0,20
CA5503721063 - ACCIONESILUNDIN MINING CORP	SEK	2.132	0,72	2.729	0,88
US05601U1051 - ACCIONESIBRC INC	USD	1.253	0,42	2.342	0,75
US35671D8570 - ACCIONESIFREEPORT MCMORAN INC	USD	2.538	0,86	3.652	1,17
CA46016U1084 - ACCIONESIINTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	5.104	1,72	4.937	1,59
CA66510M2040 - ACCIONESINORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	113	0,04	58	0,02
BMG670131058 - ACCIONESIOAKLEY CAPITAL INVESTMENT LTD	GBP	6.036	2,04		
US26875P1012 - ACCIONESIEOG RESOURCES INC	USD	1.646	0,56	2.044	0,66
LU1704650164 - ACCIONESIBEFESA SA	EUR	4.385	1,48		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US62955J1034 - ACCIONES INOV INC	USD	635	0,21	798	0,26
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC.	USD	893	0,30	2.294	0,74
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	256	0,09	352	0,11
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	1.861	0,63	2.883	0,93
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	3.127	1,05	4.195	1,35
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	641	0,22	1.043	0,34
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.506	0,51	1.544	0,50
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD			844	0,27
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			2.627	0,84
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR			2	0,00
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR			1.168	0,38
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR			3.442	1,11
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD			914	0,29
KYG7S53R1049 - ACCIONES PROKIDNEY CORP	USD			1.383	0,44
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD			2.096	0,67
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK			47	0,02
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR			2.224	0,72
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD			1.344	0,43
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD			1.705	0,55
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK			2.586	0,83
GB00BKDKT925 - ACCIONES TRAINLINE PLC	GBP			50	0,02
TOTAL RV COTIZADA		176.596	59,57	176.586	56,80
TOTAL RENTA VARIABLE		176.596	59,57	176.586	56,80
IE000ADDM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NORTH AMERI	EUR	3.412	1,15	3.255	1,05
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO FUND	EUR	3.497	1,18	3.605	1,16
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	10.826	3,65	11.257	3,62
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.045	0,35	1.051	0,34
SACASPOP102 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD	5.986	2,02		
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD			3.877	1,25
SACASPOP104 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD			5.227	1,68
TOTAL IIC		24.766	8,35	28.271	9,10
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		206.578	69,68	212.696	68,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		274.368	92,55	282.238	90,77

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 2024, ha sido la siguiente: remuneración fija: 185.105,46 euros y remuneración variable: 125.000 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.