

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

Depositario: CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: [Tipo de Gestora no encontrado]
Baa1

Grupo Depositario: CREDIT AGRICOLE

Rating Depositario:

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

contactesantanderpb@gruposantander.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 02/02/2000

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7, de una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

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

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,66	0,79	1,45	1,23
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,36	0,00	0,18	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.758.974,00	2.736.167,00
Nº de accionistas	231,00	235,00
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	220.772	80,0195	76,6431	86,2420
2021	250.366	91,5777	73,4678	93,2268
2020	199.529	73,4688	49,7906	75,0117
2019	199.436	73,6585	64,2894	73,8179

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	0,04		0,04	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)

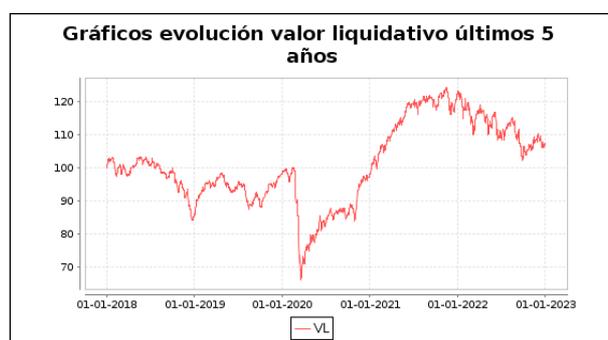
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-12,62	3,70	-5,49	-6,48	-4,67	24,65	-0,26	14,57	13,73

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,33	0,08	0,08	0,10	0,07	0,30	0,39	0,25	0,23

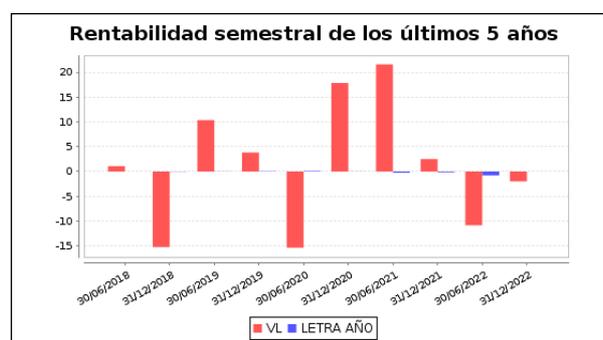
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	193.425	87,61	178.583	79,94
* Cartera interior	42.497	19,25	44.895	20,10
* Cartera exterior	150.909	68,36	133.673	59,84
* Intereses de la cartera de inversión	19	0,01	15	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	23.653	10,71	38.506	17,24
(+/-) RESTO	3.693	1,67	6.313	2,83
TOTAL PATRIMONIO	220.772	100,00 %	223.401	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	223.401	250.366	250.366	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,87	0,09	0,94	801,85
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,04	-11,44	-13,75	-83,15
(+) Rendimientos de gestión	-1,82	-11,20	-13,29	-84,62
+ Intereses	0,02	0,01	0,04	57,50
+ Dividendos	0,72	0,90	1,62	-24,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,06	-0,02	-0,08	195,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,54	-13,51	-16,36	-82,25
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,06	0,00	-0,06	-1.537,23
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,13	1,45	1,62	-91,19
± Otros resultados	-0,04	-0,03	-0,07	6,15
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,24	-0,47	-14,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,04	2,10
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-3,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,16	-28,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	1,06
- Otros gastos repercutidos	-0,08	-0,08	-0,15	-10,85
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	861,97
+ 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	861,97
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	220.772	223.401	220.772	

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

3. Inversiones financieras

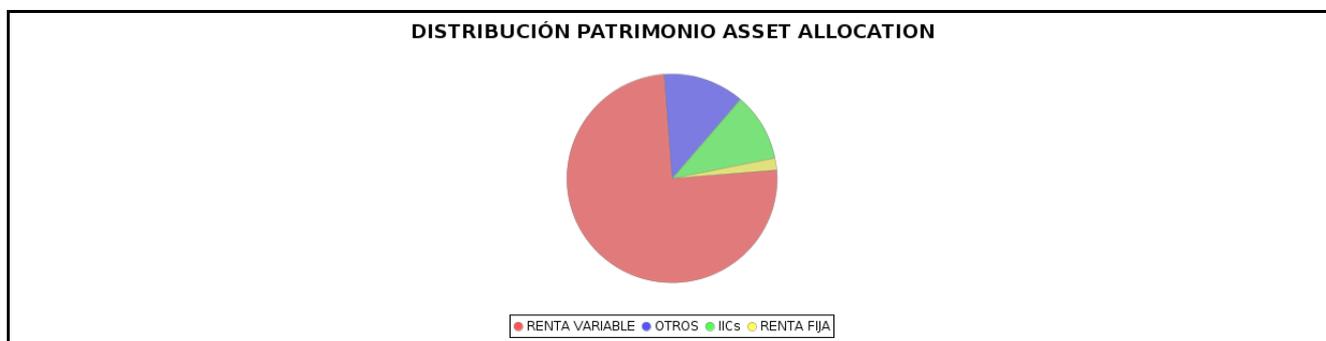
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	39.107	17,71	42.145	18,87
TOTAL RENTA VARIABLE	39.107	17,71	42.145	18,87
TOTAL IIC	3.390	1,54	2.750	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	42.497	19,25	44.895	20,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.076	1,85	1.398	0,63
TOTAL RENTA FIJA	4.076	1,85	1.398	0,63
TOTAL RV COTIZADA	126.783	57,44	118.016	52,82
TOTAL RENTA VARIABLE	126.783	57,44	118.016	52,82
TOTAL IIC	19.993	9,06	14.230	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	150.852	68,35	133.644	59,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	193.349	87,60	178.539	79,92

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

Accionistas significativos: 36.128.764,53 - 87,3%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 0,55 - 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 año que acabamos de dejar atrás, 2022, trajo cambios de paradigma económico, financiero y geopolítico. La economía mundial sufrió, pero menos de lo previsto a mitad de año, unos meses después de que comenzara la invasión de Ucrania por parte de Rusia.

La priorización del retorno a los objetivos de inflación de los bancos centrales, después de que esta variable alcanzara cotas desconocidas desde los años 80, ha tenido un coste económico, aunque amortiguado, entre otros factores, por la demanda aún embalsada durante la pandemia, la mejor situación de partida de los consumidores, la ausencia de restricciones crediticias y una paulatina mayor fluidez en las cadenas de valor globales.

En paralelo, a lo largo del ejercicio pasado asistimos a una tormenta cuasi perfecta para la inversión. El año 2022 fue uno de los más difíciles de la historia para la gestión patrimonial, con la confluencia de un triple castigo en el mercado financiero: en retorno, en volatilidad y en correlación. La delicada situación macro, con inflación creciente y temores de recesión, derivó en un difícil equilibrio para inversores, gestores y responsables de la formulación de la política monetaria. Ante las subidas continuadas de la inflación, que ha demostrado menor transitoriedad de lo inicialmente previsto, los bancos centrales, con la Reserva Federal a la cabeza, continúan llevando a cabo un tensionamiento monetario agresivo que provocó el año pasado caídas tanto en la renta fija como en la renta variable, hasta el punto de que, durante buena parte del ejercicio, la clásica cartera 60-40 (60% de renta variable -S&P 500- y 40% de renta fija -US Treasury Total Return

Unhedged-) llegó a arrojar los peores resultados de su historia. Sólo aquellas carteras de inversión que albergaron en 2022 una presencia generosa de materias primas y dólar estadounidense consiguieron enjuagar los resultados.

En el plano geopolítico, el año que dejamos atrás sirvió para confirmar (i) una inestabilidad propia de un mundo atravesando múltiples transiciones de forma simultánea, y (ii) una estructura de alianzas e influencia cambiante en un entorno tendente a una menor cooperación internacional y una vuelta a bloques/ejes.

Mirando ya a 2023, de la misma forma que la inflación fue el germen del comportamiento anómalamente negativo del mercado, sobre todo de la renta fija, en 2022, también constituiría la condición necesaria, a través de una dinámica en sentido opuesto, para asistir a un tono más benigno de los principales activos financieros (deuda y bolsa).

El pico en inflación, por tanto, sería el primero de los tres hitos que alcanzar para que el mercado vaya fortaleciendo sus bases. Ya se estaría tocando con las yemas de los dedos, si es que no ha cristalizado ya.

Los dos siguientes, por este orden, serían la pausa monetaria o la meta superada en las subidas de tipos de interés (podría llegar a finales del primer trimestre/comienzos del segundo), y el pivote de los bancos centrales o el momento en que empiecen a barajarse recortes de las tasas de referencia (aunque no se materializarían hasta la primavera de 2024, podría empezar a hablarse de ellas en el simposio de banqueros centrales de Jackson Hole a finales del próximo mes de agosto).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,63% en RF en directo, 71,69% 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 43,58% en divisa EUR, un 24,72% en divisa USD, un 3,28% en divisa NOK, un 2,58% en divisa GBP, un 1,66% en divisa DKK, un 1,30% en divisa SEK, un 0,87% en divisa HKD, un 0,78% en divisa CHF, un 0,67% en divisa CAD y un 0,48% en divisa MXN.

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: 1,85% en RF en directo, 75,15% en RV en directo y 10,60% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 46,44% en divisa EUR, un 28,46% en divisa USD, un 3,58% en divisa NOK, un 2,35% en divisa SEK, un 2,30% en divisa GBP, un 1,95% en divisa CAD, un 1,17% en divisa DKK, un 0,88% en divisa CHF y un 0,47% en divisa HKD.

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

N/A

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

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -12,62%. 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 0,33% 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 1,18% hasta 220.771.636,30 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 231 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 3,70% y la acumulada en el año de -12,62%.

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 0,36% 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 1,85% en renta fija exterior, un 17,71% en renta variable interior y un 57,44% 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 30,75% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,08% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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, REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SICAV, S.A., INVERSIONES NAIRA SICAV SA, INVERURBASA, SICAV S.A, AUSTRAL CAPITAL SIL, AUSTRAL CAPITAL SIL, SOIXA SICAV, CHEYNE REAL ESTATE CREDIT H SERIE B (EUR, VALOR ABSOLUTO FUND X (EUR), MIMOSA CAP- AZVALOR ULTRA- F1.

D) OTRA INFORMACIÓN SOBRE INVERSIONES

La SICAV mantiene inversión en otras IIC gestionadas por las siguientes gestoras:

El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 10,60% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el segundo semestre de 2022 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.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 12,10.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

La política general de la Sociedad en torno a los derechos de voto y sobre el ejercicio de los mismos es no ejercitar dichos derechos y sólo hacerlo cuando existan derechos económicos , tales como primas de asistencia a juntas, o excepcionalmente en aquellos casos de particular interés para la Sociedad y en beneficio de los accionistas, delegando dicho voto en el Presidente de la Junta. Durante el trimestre no se ha ejercido el derecho de voto en relación con ningún valor o fondo de la cartera

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 2022 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONESIGESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.990	0,90	1.489	0,67
ES0105229001 - ACCIONESIPROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.416	1,09	2.513	1,13
ES0105495008 - ACCIONESJALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	2.800	1,27	3.024	1,35
ES0113900J37 - ACCIONESIBANCO SANTANDER, S.A.	EUR	560	0,25		
ES0119037010 - ACCIONESICLINICA BAVIERA SA	EUR	564	0,26	663	0,30
ES0140609019 - ACCIONESICAIXABANK SA	EUR	734	0,33		
ES0148396007 - ACCIONESIINDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	2.982	1,35	1.727	0,77
ES0157261019 - ACCIONESILABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	15.049	6,82	15.689	7,02
ES0171996095 - ACCIONESIGRIFOLS SA	EUR	1.331	0,60	1.692	0,76
ES0173358039 - ACCIONESIRENTA 4 BANCO S.A.	EUR	2.599	1,18	2.572	1,15
ES0183746314 - ACCIONESIVIDRALA SA	EUR	3.867	1,75	4.533	2,03
ES0184262212 - ACCIONESIVISCOFAN SA	EUR	4.213	1,91	6.404	2,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR			948	0,42
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPANA REAL ESTATE SOCIMI S	EUR			889	0,40
TOTAL RV COTIZADA		39.107	17,71	42.145	18,87
TOTAL RENTA VARIABLE		39.107	17,71	42.145	18,87
ES0155057039 - ACCIONES REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SIC	EUR	3.263	1,48	2.602	1,16
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	12	0,01	12	0,01
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	112	0,05	124	0,06
ES0172331037 - ACCIONES QUANTOP INVESTMENT SICAV SA	EUR			10	0,00
TOTAL IIC		3.390	1,54	2.750	1,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		42.497	19,25	44.895	20,10
US912810TE82 - RFIIA UNITED STATES TR[0.12]2052-02-15	USD	3.226	1,46		
CH0200044813 - RFIIA ARYZTA AG[5.84]2049-10-25	CHF	816	0,37	1.363	0,61
USG9460GAA97 - RFIIA VALARIS LTD[8.25]2028-04-30	USD	35	0,02	35	0,02
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.076	1,85	1.398	0,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.076	1,85	1.398	0,63
TOTAL RENTA FIJA		4.076	1,85	1.398	0,63
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	3.519	1,59		
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	2.425	1,10		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	4.063	1,84	2.880	1,29
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	419	0,19		
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.516	1,14	2.434	1,09
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.284	0,58	1.298	0,58
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.063	1,39	3.531	1,58
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.834	1,28	2.769	1,24
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR	832	0,38	722	0,32
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR	770	0,35	513	0,23
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS N.V.	EUR	4.203	1,90		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	6.246	2,83	6.111	2,74
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	2.011	0,91	1.073	0,48
NO0003089005 - ACCIONES DOLPHIN DRILLING ASA	NOK	2	0,00	2	0,00
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	1.845	0,84	2.146	0,96
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	1.035	0,47	1.202	0,54
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.175	0,53	1.169	0,52
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	3.065	1,39	2.841	1,27
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	1.180	0,53	1.467	0,66
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	40	0,02	39	0,02
DK00060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.586	1,17	3.123	1,40
NL0010558797 - ACCIONES OCI NV	EUR	1.069	0,48	1.007	0,45
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	2.094	0,95		
FR00140008A4 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	354	0,16	342	0,15
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET S BV	EUR	27	0,01	27	0,01
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	1.037	0,47	1.939	0,87
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP	446	0,20	423	0,19
CH0025536027 - ACCIONES BURCKHARDT COMPRESSION HLD AG	CHF	1.131	0,51	371	0,17
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.637	1,65	4.207	1,88
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	4.310	1,95	4.924	2,20
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	1.904	0,86	1.908	0,85
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD	2.358	1,07	1.921	0,86
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	587	0,27	886	0,40
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	2.722	1,23	1.222	0,55
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	12	0,01	12	0,01
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	1.643	0,74	1.667	0,75
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	1.891	0,86	3.760	1,68
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	475	0,22	720	0,32
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY PLC	GBP	406	0,18		
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP	615	0,28	1.188	0,53
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	1.174	0,53		
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	1.955	0,89	1.753	0,78
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	132	0,06		
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	2.348	1,06	2.010	0,90
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	CAD	960	0,43		
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	3.319	1,50	1.893	0,85
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	2.221	1,01	2.057	0,92
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	443	0,20	375	0,17
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	2.510	1,14	2.168	0,97
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	21	0,01	20	0,01
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	1.232	0,56		
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	3.468	1,57	3.265	1,46
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	3	0,00	2	0,00
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	13	0,01	13	0,01
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	585	0,27	543	0,24
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.571	0,71		
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	3.413	1,55	1.449	0,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US55302T2042 - ACCIONES MHP SE	USD	2.262	1,02	2.310	1,03
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.623	0,74	900	0,40
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	2.840	1,29	1.675	0,75
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	1.803	0,82	1.604	0,72
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	738	0,33	549	0,25
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	42	0,02	50	0,02
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	878	0,40	726	0,32
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC.	USD	1.912	0,87		
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	699	0,32	759	0,34
KYG7S53R1049 - ACCIONES PROKIDNEY CORP	USD	2.435	1,10		
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	1.392	0,63	1.705	0,76
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	5.720	2,59	4.173	1,87
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD	247	0,11	443	0,20
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	1.536	0,70	1.416	0,63
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	1.178	0,53		
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	1.593	0,72	210	0,09
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD	743	0,34	945	0,42
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.904	0,86		
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD	43	0,02	371	0,17
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD			667	0,30
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING CO OF 1972 A/S	DKK			572	0,26
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD			1.808	0,81
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN			1.077	0,48
GB00BN7CG237 - ACCIONES ASTON MARTIN LAGONDA GLOBAL	GBP			567	0,25
US94770D1028 - ACCIONES WEBER INC	USD			755	0,34
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK			2.351	1,05
US0162551016 - ACCIONES ALIGN TECHNOLOGY INC	USD			2.009	0,90
GB0000667013 - ACCIONES AVON PROTECTION PLC	GBP			1.657	0,74
FR0000062234 - ACCIONES CIE DE L'ODET SA	EUR			2.211	0,99
US50101L1061 - ACCIONES Krispy Kreme	USD			3.332	1,49
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR			2.312	1,03
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD			1.601	0,72
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK			1.845	0,83
US29415F1049 - ACCIONES ENVISTA HOLDINGS CORP	USD			2.022	0,91
TOTAL RV COTIZADA		126.783	57,44	118.016	52,82
TOTAL RENTA VARIABLE		126.783	57,44	118.016	52,82
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	3.044	1,38	3.096	1,39
IE000ADDM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NORTH AMERI	EUR	2.784	1,26		
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO	EUR	2.973	1,35		
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	10.422	4,72	9.795	4,38
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	770	0,35	1.339	0,60
TOTAL IIC		19.993	9,06	14.230	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		150.852	68,35	133.644	59,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		193.349	87,60	178.539	79,92

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por Arbarin Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2022, ha sido la siguiente:

Remuneración fija: 91.261,84 euros.

Remuneración variable: 62.500 euros.

El número de beneficiarios han sido 2 empleados.

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

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

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

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

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

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

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

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