

**ARBARIN, SICAV, S.A.**

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic](http://www.bancosantander.es/es/private-banking/santander-private-banking-gestion-sa-sgiic).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

**Dirección**

FERNANDO EL SANTO 23 28010 - MADRID (MADRID) (902 22 44 22)

**Correo Electrónico**[contactesantanderpb@gruposantander.com](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN SICAV**

Fecha de registro: 02/02/2000

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Otros      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, invirtiendo como mínimo un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IICs. 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,59	0,94	1,52	1,15

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

## 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	2.715.835,00	2.709.776,00
Nº de accionistas	145,00	139,00
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	199.529	73,4688	62,2052	73,4688
2019	199.436	73,6585	64,2894	73,8179
2018	172.261	64,2897	63,1603	77,5402
2017	199.667	75,0300	65,9718	75,5339

### 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 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-0,26	13,94	3,43	14,24	-25,91	14,57	-14,31	13,73	6,99

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,07	0,17	0,09	0,06	0,25	0,26	0,23	0,25

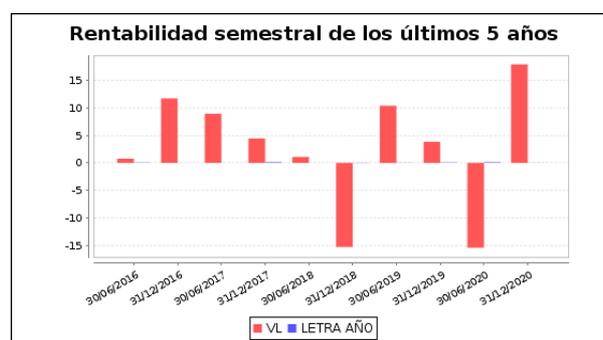
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	186.173	93,31	139.002	82,28
* Cartera interior	31.128	15,60	28.690	16,98
* Cartera exterior	155.011	77,69	110.268	65,27
* Intereses de la cartera de inversión	-150	-0,08	44	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	183	0,09	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	12.212	6,12	28.995	17,16
(+/-) RESTO	1.145	0,57	938	0,56
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>199.529</b>	<b>100,00 %</b>	<b>168.934</b>	<b>100,00 %</b>

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)	168.934	199.436	199.436	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,24	0,07	0,32	245,51
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	16,62	-17,74	-0,27	-198,45
(+) Rendimientos de gestión	16,88	-17,53	0,20	-201,16
+ Intereses	-0,11	0,04	-0,07	-368,45
+ Dividendos	0,63	0,91	1,53	-27,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,29	-0,40	-0,09	-176,58
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	15,85	-17,10	-0,43	-197,42
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,01	-0,01	-94,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,18	-0,93	-0,72	-120,02
± Otros resultados	0,03	-0,04	-0,01	-175,75
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,24	-0,53	22,25
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,04	1,16
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	6,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,16	-0,06	-0,23	179,88
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,04	-5,58
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,13	-59,86
(+) Ingresos	0,03	0,03	0,06	-20,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Otros ingresos	0,02	0,03	0,05	-36,99
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>199.529</b>	<b>168.934</b>	<b>199.529</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

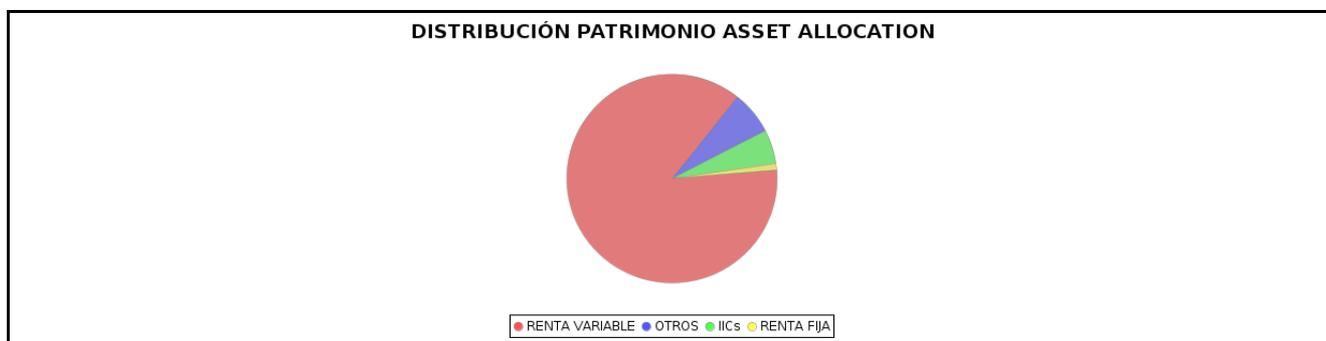
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	29.676	14,86	27.400	16,22
TOTAL RENTA VARIABLE	29.676	14,86	27.400	16,22
TOTAL IIC	1.451	0,73	1.290	0,76
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	31.127	15,59	28.690	16,98
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.043	1,02	910	0,54
TOTAL RENTA FIJA	2.043	1,02	910	0,54
TOTAL RV COTIZADA	143.974	72,12	98.051	58,04
TOTAL RENTA VARIABLE	143.974	72,12	98.051	58,04
TOTAL IIC	8.995	4,51	11.308	6,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	155.011	77,65	110.268	65,27
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	186.139	93,24	138.958	82,25

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

### 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	

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Accionistas significativos: 36.069.004,63 - 88,54%  
 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

El comportamiento del mercado a lo largo del cuarto trimestre del ejercicio 2020 estuvo condicionado por las novedades en clave sanitaria, incluyendo elementos de corte negativo como el incremento de los contagios y la puesta en marcha de nuevas restricciones de actividad parciales en algunos países, así como elementos de corte positivo, como la aprobación de varias de las vacunas en estudio y el inicio del proceso de vacunación en varios países. Adicionalmente, tuvimos varios eventos de índole político/institucional (elecciones estadounidenses y ¿Brexit¿, entre otros) que se resolvieron de manera satisfactoria para el mercado, mientras que las distintas autoridades económicas a lo largo y ancho del globo continuaron profundizando en los distintos programas de estímulo con el objetivo de seguir apoyando la recuperación del ciclo económico.

Independientemente de la evolución a más corto plazo de la pandemia, todos los elementos mencionados anteriormente han permitido que el mercado apunte las expectativas de crecimiento económico de cara a los próximos meses, así como la recuperación de beneficios de las compañías, lo que se tradujo en un comportamiento positivo generalizado de los mercados financieros durante el 4T20.

En clave de mercado, los principales índices bursátiles terminaron el periodo en positivo. Los índices estadounidenses terminaron el 4T20 con subidas significativas (S&P 500 +11,6% total return -TR-), acusando en algunos momentos clave, como las elecciones legislativas de noviembre o en la negociación del nuevo paquete fiscal, cierta debilidad temporal que a revirtió a posteriori, permitiendo que nuevos máximos históricos.

Por su parte, los índices europeos acusaron las dudas en torno al deterioro de la situación sanitaria en el Viejo Continente, con cierres parciales de la actividad durante la última parte del año en Alemania, Francia y otras economías de la región ante el incremento de los contagios. A pesar de lo anterior, el Stoxx 50 terminó anotándose una subida del 7,35% TR en el trimestre, capitalizando positivamente las noticias positivas sobre la vacunación. En el caso de Europa, hay que destacar el fuerte avance de los índices de aquellos países con mayor sesgo cíclico y mayor peso del sector bancario, que durante el resto del ejercicio se habían quedado muy atrás (el Ibex-35 registró un avance del 21% TR en 4T20). En términos agregados, los índices de los países emergentes acumularon revalorizaciones muy positivas (MSCI Emergentes +19,50% TR), especialmente en el continente asiático y, en concreto China, que dio muestras sobradas de recuperación cíclica. En este sentido, los índices nipones acumularon un comportamiento positivo en el periodo (Topix +11,20% TR). En términos

sectoriales pudimos observar cierta rotación, con unas ganancias estuvieron lideradas por los sectores más cíclicos, si bien Tecnología y otros sectores de crecimiento terminaron también anotándose un saldo moderadamente positivo en el periodo.

En renta fija, asistimos a un movimiento de ligero apuntamiento de pendiente en la curva Tesoro de EEUU, en un contexto de mejora de la percepción cíclica de la economía. En la zona Euro, la continuidad del programa de compra de activos extraordinario del Banco Central Europeo facilitó la relajación de las curvas Tesoro tanto a nivel núcleo como, especialmente, a nivel periférico, lo que redundó en la relajación de las primas de riesgo. En este contexto, los diferenciales de crédito, tanto en la categoría grado de inversión como en la de high Yield (especialmente en EEUU y no tanto en Europa), continuaron estrechándose, aunque de forma más leve que en trimestres anteriores, lo que derivó en revalorizaciones superiores al 1,80% y cercanas al 5% en las categorías de activo antes mencionadas.

La composición del mercado la completa un tono moderadamente positivo de las materias primas, especialmente en su vertiente industrial, espoleadas por la recuperación de la actividad en China. Por su parte, el petróleo recuperó niveles de cotización de 51 USD/barril (una revalorización de más de un 25% en 4T20), mientras que el oro acusó la mejora de la percepción cíclica comportándose con bastante volatilidad, si bien de punto a punto su cotización se mantuvo estable (en torno a los 1.900 USD/onza). Por su parte, el tipo de cambio euro/dólar estadounidense mantuvo la tendencia iniciada a mediados del ejercicio apreciándose un 4,1% en el trimestre.

De cara a los próximos meses, nuestro escenario central es que la economía global consolide, según avance 2021, el proceso de recuperación que inició en el tercer trimestre de 2020. El mantenimiento de la provisión incremental de estímulos monetarios y fiscales, la precaución en las medidas de distanciamiento social y, sobre todo, la vacunación masiva de la población son premisas críticas para que se produzca esta recuperación. Hay que recordar que contamos una red de seguridad de estímulos fiscales y monetarios cada vez más tupida (que podría incluso reforzarse si fuese necesario) y con varias vacunas efectivas que tarde o temprano permitirán alcanzar la inmunidad global.

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 0,54% en RF en directo, 74,26% en RV en directo y 7,45% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 40,10% en divisa EUR, un 29,68% en divisa USD, un 2,72% en divisa DKK, un 2,45% en divisa HKD, un 1,93% en divisa GBP, un 1,66% en divisa NOK, un 1,51% en divisa SEK, un 0,89% en divisa MXN, un 0,80% en divisa CAD y un 0,51% en divisa CHF.

A lo largo del periodo se realizan diversos ajustes para adaptarse a la evolución de los mercados, de manera que la composición de la cartera por categoría de activos a cierre del periodo es la siguiente: 1,02% en RF en directo, 86,98% en RV en directo y 5,24% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 43,16% en divisa EUR, un 32,18% en divisa USD, un 3,46% en divisa SEK, un 3,00% en divisa NOK, un 2,38% en divisa GBP, un 2,35% en divisa DKK, un 2,03% en divisa HKD, un 1,86% en divisa CAD, un 1,80% en divisa MXN y un 1,02% en divisa CHF.

Estos cambios en la coyuntura económica han supuesto para la SICAV un comportamiento positivo en el periodo\*, ya que se ha visto beneficiado por la subida en la valoración de los activos en los que mayoritariamente invierte.

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de -0,26%. 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 0,39% 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 18,11% hasta 199.529.037,93 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo\* en 6 lo que supone 145 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 13,94% y la acumulada en el año de -0,26%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,07% durante el trimestre.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 0,00% en el periodo\*.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad trimestral de la letra del tesoro a 1 año en 13,92% durante el trimestre y inferior al Ibex 35 en 6,26%, debido principalmente al buen comportamiento relativo de la clase de activo en la que la SICAV invierte.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de diferentes activos. Al final del periodo la SICAV se encuentra invertida, un 0,00% en renta fija interior, un 1,02% en renta fija exterior, un 14,86%

en renta variable interior y un 72,12% en renta variable exterior.

El ejercicio de los derechos políticos de los valores en cartera de las Sociedades de Inversión de Capital Variable (en adelante, SICAV), es responsabilidad del propio Consejo de administración de la SICAV por lo que, con carácter general, SPBG se abstendrá de actuar en estos casos. No obstante, SPBG podrá asumir la representación de la SICAV en el ejercicio de los derechos de asistencia y voto en Juntas de Sociedades cuyos valores tenga en cartera la SICAV cuando la SICAV hubiera solicitado previamente a la Gestora su asistencia a la Junta y lo hubiera acreditado debidamente a SPBG con suficiente antelación. En estos casos, la Gestora ejercerá el derecho de voto según las instrucciones recibidas y, de faltar estas, y solo si tiene delegada la gestión global de los activos de la SICAV, aplicará la política que, con carácter general, tiene establecida. Con independencia de lo anterior, si en la convocatoria de la Junta se estableciera "prima de asistencia", SPBG podrá acudir en representación de la SICAV para garantizar el cobro de la prima a favor de la SICAV, aplicando en este supuesto, la política general establecida en la Gestora.

Las acciones de la SICAV han sido admitidas a cotización en el Mercado Alternativo Bursátil (MAB).

En el segundo semestre de 2020 y con el objetivo de dar cumplimiento a los coeficientes legales que marca la regulación de IICs, la Sociedad ha podido realizar operaciones de repo que eventualmente se han podido contratar a tipo nominal negativo

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del segundo semestre de 2020 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	1.486	0,74		
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		908	0,46	935	0,55
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.833	1,42	1.803	1,07
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	1.161	0,58	790	0,47
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	1.718	0,86		
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	11.516	5,77	13.304	7,88
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	7.370	3,69	5.716	3,38
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	2.575	1,29	2.146	1,27
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	109	0,05		
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA S.A	EUR			1.894	1,12
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR			811	0,48
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>29.676</b>	<b>14,86</b>	<b>27.400</b>	<b>16,22</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>29.676</b>	<b>14,86</b>	<b>27.400</b>	<b>16,22</b>
ES0155057039 - ACCIONES QUADRIGA GLOBAL ALLOCATION SICA	EUR	1.451	0,73	1.290	0,76
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.451</b>	<b>0,73</b>	<b>1.290</b>	<b>0,76</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>31.127</b>	<b>15,59</b>	<b>28.690</b>	<b>16,98</b>
CH0200044813 - RF JA ARYZTA AG 0.00 2049-10-25	CHF	2.043	1,02	856	0,51
US91889DAE67 - RF JA VALARIS PLC 7.75 2026-02-01	USD			53	0,03
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.043	1,02	910	0,54
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.043</b>	<b>1,02</b>	<b>910</b>	<b>0,54</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.043</b>	<b>1,02</b>	<b>910</b>	<b>0,54</b>
FO0000000179 - ACCIONES BAKKAFROST P/F	NOK	1.885	0,94		
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	5.040	2,53	4.542	2,69
FR0000062234 - ACCIONES FINANCIERE DE L' ODET	EUR	1.631	0,82	1.328	0,79
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	4.028	2,02		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.116	1,06		
NL0000888691 - ACCIONES AMG ADVANCED METALLURGICAL (EUR	EUR	299	0,15	194	0,11
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	1.170	0,59		
IT0001369427 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	5.709	2,86	5.919	3,50
NL0000235190 - ACCIONES AIRBUS SE (RV)	EUR	3.861	1,93	4.002	2,37
NO0003089005 - ACCIONES DOLPHIN DRILLING ASA	NOK	2	0,00	2	0,00
NO0003096208 - ACCIONES LEROY SEAFood GROUP ASA	NOK	1.212	0,61	693	0,41
CA9004352071 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD	407	0,20		
GB0004544929 - ACCIONES IMPERIAL BRANDS PLC	GBP	1.200	0,60	1.186	0,70
IT0005037210 - ACCIONES TINEXTA SPA	EUR	2.100	1,05	2.090	1,24
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	3.136	1,57	2.052	1,21
SE0007158910 - ACCIONES ALIMAK GROUP AB	SEK	2.951	1,48	2.179	1,29
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	3.002	1,50		
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	7.780	3,90	6.073	3,59
US5007541064 - ACCIONES KRAFT HEINZ FOODS CO	USD	1.873	0,94	1.874	1,11
DE000A2GS401 - ACCIONES SOFTWARE AG	EUR	2.134	1,07	2.304	1,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE000SHA0159 - ACCIONES SCHAEFFLER AG	EUR	872	0,44		
NO0010073489 - ACCIONES AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	NOK	1.170	0,59	1.027	0,61
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	2.430	1,22		
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	30	0,02	21	0,01
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	4.301	2,16	4.322	2,56
NO0010310956 - ACCIONES SALMAR ASA	NOK	1.680	0,84	1.059	0,63
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	3.269	1,64	2.565	1,52
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	5.847	2,93	3.517	2,08
HK0045000319 - ACCIONES HONGKONG & SHANGHAI HOTELS LTD	HKD	1.287	0,64	1.433	0,85
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	1.546	0,77	1.014	0,60
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	996	0,50		
DK0061135753 - ACCIONES DRILLING CO OF 1972 A/S	DKK	376	0,19	273	0,16
BMG0684D1074 - ACCIONES ATHENE HOLDING LTD	USD	4.591	2,30	4.720	2,79
AN8068571086 - ACCIONES SCHLUMBERGER LTD	USD	643	0,32	589	0,35
GB00B63H8491 - ACCIONES ROLLS ROYCE HOLDINGS PLC	GBP	2.124	1,06	1.612	0,95
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP	741	0,37		
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	8	0,00	107	0,06
GB00B669WX96 - ACCIONES ROLLS ROYCE PLC	GBP	10	0,00	9	0,01
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS PLC	EUR	3.003	1,50	2.022	1,20
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	691	0,35	453	0,27
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	2.977	1,49		
CA9170171057 - ACCIONES URANIUM PARTICIPATION CORP	CAD	1.025	0,51	975	0,58
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	5.083	2,55	4.678	2,77
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.360	0,68	2.088	1,24
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	325	0,16	97	0,06
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	13	0,01	12	0,01
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	1.879	0,94	2.157	1,28
US9290421091 - ACCIONES VORNADO REALTY TRUST	USD	2.140	1,07		
CA39986E1051 - ACCIONES GROWMAX RESOURCES CORP	CAD	4	0,00	4	0,00
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN	1.684	0,84	379	0,22
CA13321L1085 - ACCIONES Cameco Corp	USD	439	0,22		
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	23	0,01		
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	1.910	0,96		
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	4.770	2,39	3.168	1,88
US00507V1098 - ACCIONES ACTIVISION BLIZZARD INC	USD	1.900	0,95		
US55302T2042 - ACCIONES JHP SE	USD	3.235	1,62	3.647	2,16
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	1.421	0,71		
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	1.917	0,96		
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	412	0,21	366	0,22
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	3.620	1,81	1.920	1,14
US36197T1034 - ACCIONES GW PHARMACEUTICALS PLC	USD	945	0,47	2.185	1,29
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD	441	0,22	252	0,15
US55315J1025 - ACCIONES MMC NORILSK NICKEL PJSC	USD	383	0,19		
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	53	0,03	257	0,15
US6370711011 - ACCIONES NATIONAL OILWELL VARCO INC	USD	506	0,25	491	0,29
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	2.599	1,30		
US80585Y3080 - ACCIONES SBERBANK OF RUSSIA	USD	594	0,30		
US98156Q1085 - ACCIONES WORLD WRESTLING ENTERTEINM	USD	590	0,30		
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.302	2,16	4.404	2,61
US78440X1019 - ACCIONES SL GREEN REALTY CORP	USD	2.439	1,22		
KYG875721634 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD (R.V)	HKD	2.781	1,39	2.695	1,60
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	3.152	1,58	2.885	1,71
MXP370841019 - ACCIONES GRUPO MEXICO SAB DE CV	MXN	1.906	0,96	1.137	0,67
US87238U2033 - ACCIONES TCS GROUP HOLDING PLC	USD			3.369	1,99
FR0004178572 - ACCIONES MEDICREA INTERNATIONAL	EUR			75	0,04
AT0000A0E9W5 - ACCIONES S&T AG	EUR			1.368	0,81
CA9004351081 - ACCIONES TURQUOISE HILL RESOURCES LTD	USD			261	0,15
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		143.974	72,12	98.051	58,04
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		143.974	72,12	98.051	58,04
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	2.792	1,40	2.883	1,71
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	4.326	2,17	3.327	1,97
US92189F7915 - PARTICIPACIONES VANECK VECTORS JR GOLD M	USD	500	0,25	497	0,29
LU2099277563 - PARTICIPACIONES KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD	34	0,02	37	0,02
LU1838082730 - PARTICIPACIONES THS KINGSWAY-FRONTIER CO	EUR	128	0,06	139	0,08
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	USD	1.215	0,61	1.222	0,72
LU2147073576 - PARTICIPACIONES KINGSWAY FD FR CONS FRAN	USD			3.204	1,90
<b>TOTAL IIC</b>		8.995	4,51	11.308	6,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		155.011	77,65	110.268	65,27
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		186.139	93,24	138.958	82,25
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US91889DAE67 - RF JA VALARIS PLC 7.75 2026-02-01	USD	183	0,09		

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por Arbarin Sicav, S.A. a su personal, durante el ejercicio 2020, ha sido la siguiente:

Remuneración fija: 78.186,96 euros.

Remuneración variable: 163.250 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](http://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.