

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: [Denominación de Gestora no encontrada] **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** DELOITTE, S.L**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** 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 Electrónicocontactesantanderpb@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: 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	0,46	0,27	0,46	0,90

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	3,29	3,72	3,29	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	2.846.493,00	2.767.422,00
Nº de accionistas	229,00	226,00
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	311.003	109,2584	96,2427	112,4297
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	0,02		0,02	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

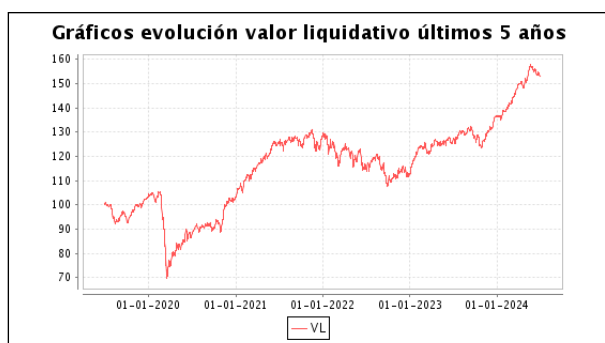
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
12,34	2,44	9,67	6,16	1,05	21,54	-12,62	24,65	14,57

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)	0,19	0,11	0,07	0,08	0,08	0,31	0,33	0,30	0,25

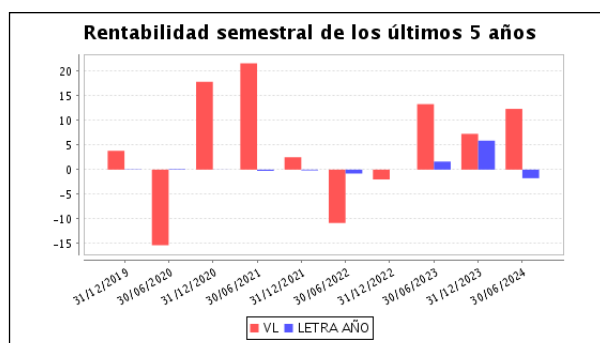
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	282.654	90,88	234.773	87,23
* Cartera interior	69.542	22,36	60.509	22,48
* Cartera exterior	212.758	68,41	173.896	64,61
* Intereses de la cartera de inversión	354	0,11	368	0,14
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	27.339	8,79	33.753	12,54
(+/-) RESTO	1.010	0,32	621	0,23
TOTAL PATRIMONIO	311.003	100,00 %	269.147	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)	269.147	250.766	269.147	
± Compra/ venta de acciones (neto)	2,89	0,06	2,89	5.729,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,36	7,15	11,36	82,98
(+) Rendimientos de gestión	11,71	7,33	11,71	83,91
+ Intereses	0,29	0,29	0,29	17,76
+ Dividendos	1,07	0,72	1,07	69,98
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,03	-0,15	-0,03	-80,69
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,78	6,00	9,78	87,60
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,02	0,00	-91,87
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,60	0,52	0,60	32,12
± Otros resultados	-0,01	-0,03	-0,01	-70,35
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,35	-0,19	-0,35	110,03
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,02	1,51
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	13,56
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,07	-0,10	62,51
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	13,14
- Otros gastos repercutidos	-0,18	-0,05	-0,18	315,21
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-93,16
+ 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	0,01	0,00	-93,16
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	311.003	269.147	311.003	

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

3. Inversiones financieras

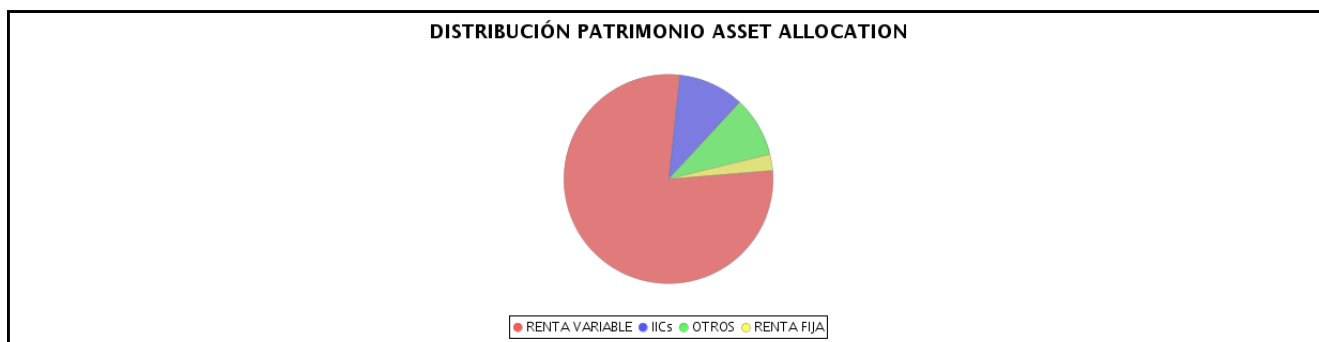
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	66.114	21,25	52.808	19,62
TOTAL RENTA VARIABLE	66.114	21,25	52.808	19,62
TOTAL IIC	3.428	1,10	7.701	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	69.542	22,35	60.509	22,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.838	2,52	9.385	3,49
TOTAL RENTA FIJA	7.838	2,52	9.385	3,49
TOTAL RV COTIZADA	176.586	56,80	142.971	53,10
TOTAL RENTA VARIABLE	176.586	56,80	142.971	53,10
TOTAL IIC	28.271	9,10	21.484	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	212.696	68,42	173.840	64,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	282.238	90,77	234.349	87,06

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

Accionistas significativos: 2.408.960 - 84,63%

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.

Finalizado el primer semestre del ejercicio 2024, ha sido un período que se ha caracterizado por un crecimiento de la actividad global que se ha moderado de forma leve, aunque distando mucho de dinámicas recesivas, acompañado de una inflación que también se ha ralentizado, aunque a un ritmo más lento de lo deseado, especialmente en algunas economías. Estas coordenadas cíclicas son el reflejo incompleto de las subidas de tipos de interés acumuladas desde comienzos de 2022 en las economías OCDE, porque el crecimiento y la inflación se han moderado mucho menos de lo que nos dicta el patrón histórico en procesos de endurecimiento monetario de una magnitud similar a este último. Proceso que ha empezado a revertirse en los últimos meses, con las primeras bajadas de tipos de interés ya materializadas en algunas economías OCDE.

La evolución de los precios minoristas a lo largo del primer semestre ha sido positiva para la consecución de los objetivos de los bancos centrales, aunque con una convergencia que va a ser más lenta de lo deseado (y de lo estimado inicialmente). En buena medida, el elemento responsable son los precios de los servicios, que han compensado la fuerte desaceleración en los de los bienes.

Los movimientos futuros estarán muy condicionados por la información macroeconómica entrante (fundamentalmente en la vertiente de los precios), señal de que los bancos centrales tienen menos visibilidad, en comparación con la que tenían pocos meses atrás, respecto al ritmo de enfriamiento inflacionario. Por tanto, las expectativas respecto al ritmo de relajación de la política monetaria continuarían siendo uno de los principales catalizadores para el mercado de cara a los próximos meses, con las referencias económicas que se vayan publicando interpretadas siempre desde una óptica monetaria.

Otro de los elementos a seguir vigilando es si continuará el momentum favorable de las cotizaciones en el sector tecnológico; en especial, en lo referente a la Inteligencia Artificial. La mayoría de las compañías relacionadas con el sector

cotizan a múltiplos muy elevados, que

no tendrían por qué corregir sin un catalizador negativo (que, sobre todo, se localizaría en el terreno de las guías a futuro que emitan las compañías, por lo exigente del listón en clave de expectativas de negocio).

Por último, no debemos olvidar la importancia de la variable geopolítica, con una primera mitad del ejercicio plagada de citas electorales, algunas esperadas (Taiwán, la India, México o Parlamento Europeo, entre las más relevantes) y otras sobrevenidas (Francia y el Reino Unido a comienzos de julio). De cara a la segunda mitad del año, esta variable seguiría generando ruido, con las elecciones presidenciales estadounidenses (principios de noviembre) como cita más destacada. En clave de mercado, el comportamiento de los activos de riesgo a lo largo del periodo ha sido positivo, aunque no ha estado exento de volatilidad. En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados ha tenido buen desempeño en el semestre, con avances del 14,5% (en moneda local, sin incluir dividendos) en el S&P 500, impulsado por el sector tecnológico (Nasdaq +18,1%). Los índices europeos se han movido a la par que los estadounidenses, salvo en el último mes del periodo, cuando se abrió un diferencial negativo derivado de la mayor incertidumbre electoral (elecciones al Parlamento Europeo y convocatoria de comicios legislativos en Francia). Así, el EuroStoxx ha terminado el semestre con un avance próximo al 10%, aglutinando un mejor comportamiento relativo de aquellos índices con mayor visibilidad institucional (MIB italiano, Ibex español y Dax alemán, con revalorizaciones cercanas al 10%) que aquellos con dudas electorales (CAC francés y FTSE británico).

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 3,49% en RF en directo, 72,72% en RV en directo y 10,85% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: un 52,91% en divisa EUR, un 22,11% en divisa USD, un 5,51% en divisa SEK, un 2,79% en divisa NOK, un 1,15% en divisa CAD, un 0,97% en divisa DKK, un 0,62% en divisa GBP, un 0,59% en divisa MXN, un 0,32% en divisa HKD y un 0,09% 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: 2,52% en RF en directo, 78,05% en RV en directo y 10,20% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: 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.

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

C) ÍNDICE DE REFERENCIA

La SICAV no tiene índice de referencia.

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

La rentabilidad neta acumulada a cierre del trimestre es de 12,34%. 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 0,18% 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 15,55% hasta 311.003.232,98 euros. El número de partícipes aumentó en el periodo* en 3 lo que supone 229 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,44% y la acumulada en el año de 12,34%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,11% 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 3,29% 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 2,52% en renta fija exterior, un 21,25% en renta variable interior y un 56,80% 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 34,47% en el periodo* , y

tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,56% . Todo ello para la persecución de nuestro objetivo de obtener rentabilidades superiores al índice de referencia.

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 10,20% de los activos de la cartera de la SICAV.

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

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

La volatilidad de la Sicav ha sido de 6,86.

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 primer semestre de 2024 la Sociedad ha participado en las siguientes Juntas Generales Ordinarias, votando a favor de los acuerdos propuestos: Fagron N.V.; All Iron RE I Socimi, S.A.; Laboratorios Farmacéuticos Rovi, S.A.; Austral Capital SIL, S.A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

N/A

* Nota: En este Informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del primer semestre de 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	%
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	945	0,30		
ES01052229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.109	0,68	2.170	0,81
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	2.576	0,83	2.744	1,02
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	2.958	0,95	1.903	0,71
ES0105777017 - ACCIONES PUIG BRANDS SA	EUR	5.220	1,68		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	853	0,27	743	0,28
ES0129743318 - ACCIONES ELECNOR SA	EUR	5.846	1,88	978	0,36
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	1.802	0,58	1.129	0,42
ES0132945017 - ACCIONES TUBACEX SA	EUR	1.997	0,64		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	3.152	1,01	3.154	1,17
ES0157097017 - ACCIONES ALMIRALL SA	EUR	960	0,31	842	0,31
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	29.611	9,52	24.339	9,04
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.548	1,14	3.446	1,28
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	4.535	1,46	5.919	2,20
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR			1.159	0,43
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR			1.794	0,67
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			2.486	0,92
TOTAL RV COTIZADA		66.114	21,25	52.808	19,62
TOTAL RENTA VARIABLE		66.114	21,25	52.808	19,62
ES0155057039 - ACCIONES REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SIC	EUR	3.295	1,06	3.307	1,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	15	0,00	14	0,01
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	115	0,04	115	0,04
ES0136469014 - PARTICIPACIONES FINANCIALS CREDIT FUND F	EUR			4.261	1,58
TOTAL IIC		3.428	1,10	7.701	2,86
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		69.542	22,35	60.509	22,48
US912810TE82 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2052-02-15	USD	5.124	1,65	5.364	1,99
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		5.124	1,65	5.364	1,99
NO0012423476 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	2.714	0,87	2.528	0,94
XS2324372270 - RFIIA CGG SA 7.75 2027-04-01	EUR			906	0,34
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.714	0,87	3.435	1,28
DE000A2YPAK1 - RFIIA DEMIRE REAL ESTA 1.88 2024-10-15	EUR			586	0,22
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				586	0,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.838	2,52	9.385	3,49
TOTAL RENTA FIJA		7.838	2,52	9.385	3,49
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	3.604	1,16	4.043	1,50
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	3.395	1,09	2.354	0,87
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	13.752	4,42	6.390	2,37
FR0000031775 - ACCIONES VICAT S.A.	EUR	1.358	0,44	1.330	0,49
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	3.056	0,98	4.599	1,71
FR0000053951 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	478	0,15	470	0,17
GB0000055888 - ACCIONES DISCOVERIE GROUP PLC	GBP	2.816	0,91		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.536	0,49	1.249	0,46
SE0000667891 - ACCIONES SANDVIK AB	SEK	1.870	0,60		
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTO	EUR	2.747	0,88		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	2.586	0,83	2.562	0,95
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	2.491	0,80	3.008	1,12
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	2.895	0,93	3.272	1,22
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS N.V.	EUR	7.873	2,53	5.547	2,06
IE0009905762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.627	0,84	2.359	0,88
NL0015001KT6 - ACCIONES BREMBO N.V	EUR	3.076	0,99		
IT0001128047 - ACCIONES CEMBRE SPA	EUR	1.437	0,46		
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	3.820	1,23	3.209	1,19
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	11.274	3,63	8.262	3,07
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	1.134	0,36		
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	1.795	0,58	1.891	0,70
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	3.043	0,98	2.309	0,86
IE0004906560 - ACCIONES KERRY GROUP PLC	EUR	3.442	1,11		
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	2	0,00	554	0,21
GB0006215205 - ACCIONES MOBICO GROUP PLC	GBP	1.415	0,46		
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.168	0,38	1.049	0,39
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	5.849	1,88	5.149	1,91
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	2.356	0,76	3.079	1,14
DE000JST4000 - ACCIONES JOST WERKE AG	EUR	2.752	0,88		
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	190	0,06	194	0,07
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	47	0,02	46	0,02
DK0062498333 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	3.102	1,00	2.623	0,97
NO0010345853 - ACCIONES AKER BP ASA	NOK	953	0,31		
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	3.296	1,06	3.670	1,36
SE0014428512 - ACCIONES SURGICAL SCIENCE SWEDEN AB	SEK	2.126	0,68	2.350	0,87
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	844	0,27	875	0,32
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.906	1,26	3.848	1,43
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	914	0,29	1.135	0,42
YGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	6.148	1,98	5.770	2,14
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	1.940	0,62	1.577	0,59
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	12	0,00	11	0,00
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	2.096	0,67	1.806	0,67
GB00BKDK925 - ACCIONES TRAINLINE PLC	GBP	50	0,02		
GB00BMBVGG36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY PLC	GBP	434	0,14	420	0,16
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	1.395	0,45	1.459	0,54
GB00BNTJ3546 - ACCIONES ALLFUNDS GROUP PLC	EUR	1.048	0,34		
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	132	0,04	128	0,05
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	CAD	1.431	0,46	1.178	0,44
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTL INC	USD	6.271	2,02	5.651	2,10
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	227	0,07	249	0,09
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	15	0,00	12	0,00
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	1.761	0,57	3.174	1,18
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	1	0,00	2	0,00
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN	1.479	0,48	1.599	0,59
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	13	0,00	18	0,01
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.863	0,60	1.666	0,62
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	3.099	1,00	2.378	0,88
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	621	0,20	730	0,27
CA5503721063 - ACCIONES LUNDIN MINING CORP	SEK	2.729	0,88	1.915	0,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US05601U1051 - ACCIONES BRC INC	USD	2.342	0,75	329	0,12
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	3.652	1,17	2.141	0,80
LU2598331598 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	2.224	0,72	2.440	0,91
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM	SEK	4.937	1,59	4.362	1,62
US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	USD	1.344	0,43		
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	58	0,02	59	0,02
US26875P1012 - ACCIONES EOG RESOURCES INC	USD	2.044	0,66	1.907	0,71
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	798	0,26	827	0,31
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC.	USD	2.294	0,74	1.872	0,70
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	352	0,11	809	0,30
US6745991058 - ACCIONES OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	USD	2.883	0,93		
KYG75S3R1049 - ACCIONES PROKIDNEY CORP	USD	1.383	0,44	1.241	0,46
US88034P1093 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	1.705	0,55	1.469	0,55
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	4.195	1,35	3.575	1,33
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	1.043	0,34	932	0,35
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	1.544	0,50	1.261	0,47
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR			2.200	0,82
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			2.466	0,92
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD			1.636	0,61
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD			670	0,25
FR0004065605 - ACCIONES MEDINCELL SA	EUR			463	0,17
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD			540	0,20
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD			1.297	0,48
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK			1.529	0,57
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR			1.543	0,57
CH0025536027 - ACCIONES BURCKHARDT COMPRESSION HLD AG	CHF			237	0,09
TOTAL RV COTIZADA		176.586	56,80	142.971	53,10
TOTAL RENTA VARIABLE		176.586	56,80	142.971	53,10
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	3.877	1,25	3.334	1,24
IE000ADDM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NORTH AMERI	EUR	3.255	1,05	3.166	1,18
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO FUND	EUR	3.605	1,16	3.358	1,25
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	11.257	3,62	10.544	3,92
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	1.051	0,34	1.082	0,40
SACASPOP104 - PARTICIPACIONES SABA CAPITAL SPECIAL OPP	USD	5.227	1,68		
TOTAL IIC		28.271	9,10	21.484	7,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		212.696	68,42	173.840	64,58
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		282.238	90,77	234.349	87,06

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Sin información

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

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