

ARBARIN, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 924

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,63	0,66	0,63	1,45
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,68	0,36	2,68	0,18

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	2.765.801,00	2.758.974,00
Nº de accionistas	227,00	231,00
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	250.766	90,6666	80,0117	91,1711
2022	220.772	80,0195	76,6431	92,2905
2021	250.366	91,5777	73,4678	93,2268
2020	199.529	73,4688	49,7906	75,0117

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 2023	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
13,31	2,04	11,04	3,70	-5,49	-12,62	24,65	-0,26	-14,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,15	0,14	0,06	0,08	0,08	0,33	0,30	0,39	0,26

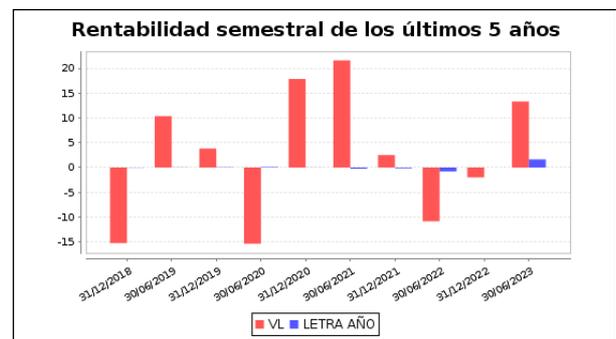
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	211.722	84,43	193.425	87,61
* Cartera interior	51.859	20,68	42.497	19,25
* Cartera exterior	159.639	63,66	150.909	68,36
* Intereses de la cartera de inversión	224	0,09	19	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	37.702	15,03	23.653	10,71
(+/-) RESTO	1.341	0,53	3.693	1,67
TOTAL PATRIMONIO	250.766	100,00 %	220.772	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	220.772	223.401	220.772	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,25	0,87	0,25	-68,71
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,07	-2,04	12,07	-741,73
(+) Rendimientos de gestión	12,27	-1,82	12,27	-830,05
+ Intereses	0,22	0,02	0,22	871,40
+ Dividendos	0,85	0,72	0,85	28,17
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,20	-0,06	0,20	-445,27
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,87	-2,54	10,87	-564,97
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,06	-0,05	-15,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,21	0,13	0,21	72,19
± Otros resultados	-0,04	-0,04	-0,04	19,89
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,22	-0,25	25,15
- Comisión de sociedad gestora	-0,02	-0,02	-0,02	3,62
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	6,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,07	-0,05	-16,56
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	14,71
- Otros gastos repercutidos	-0,13	-0,08	-0,13	81,54
(+) Ingresos	0,06	0,00	0,06	1.962,90
+ 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	0,06	0,00	0,06	1.962,90
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	250.766	220.772	250.766	

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

3. Inversiones financieras

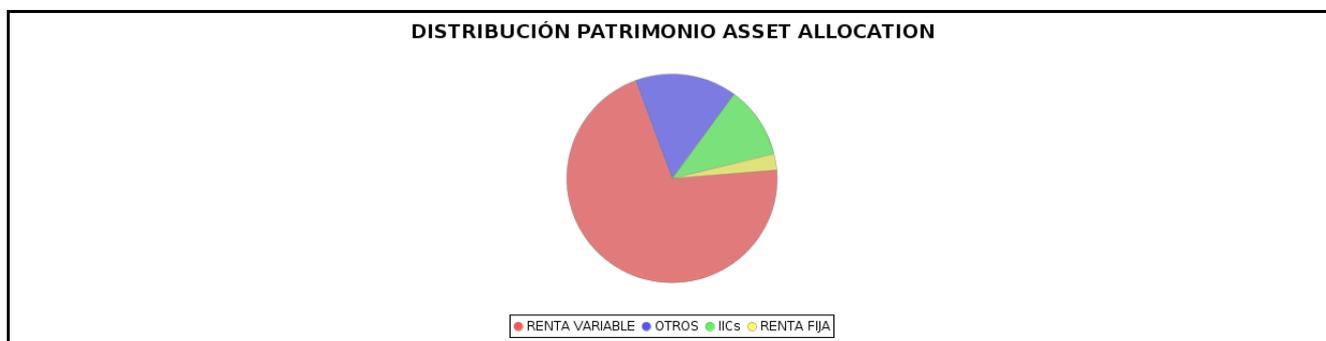
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	44.556	17,78	39.107	17,71
TOTAL RENTA VARIABLE	44.556	17,78	39.107	17,71
TOTAL IIC	7.303	2,91	3.390	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	51.859	20,69	42.497	19,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.387	2,54	4.076	1,85
TOTAL RENTA FIJA	6.387	2,54	4.076	1,85
TOTAL RV COTIZADA	132.684	52,90	126.783	57,44
TOTAL RENTA VARIABLE	132.684	52,90	126.783	57,44
TOTAL IIC	20.520	8,19	19.993	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	159.591	63,63	150.852	68,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	211.450	84,32	193.349	87,60

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	
CTA LIBRAS C/V DIVISA	Ventas al contado	1.109	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1109	
TOTAL OBLIGACIONES		1109	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.	X	
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

La Sociedad Gestora cuenta con procedimientos para evitar conflictos de interés.

Accionistas significativos: 36.135.190,06 - 87,1%

Accionistas significativos: 36.782.387,5 - 88,66%

Accionistas significativos: 41.457.974,09 - 99,93%

Accionistas significativos: 9.537.864,75 - 22,99%

Efectivo por compras de valores emitidos, colocados o asegurados por el grupo gestora o grupo depositario (millones euros): 2,19 - 0,9%

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.

Termina el primer semestre del ejercicio 2023, caracterizado por la continuidad del proceso de tensionamiento monetario agresivo que empezó el pasado ejercicio en las principales economías globales ante la necesidad de controlar una inflación desbocada. Estos esfuerzos han tenido un resultado generalmente satisfactorio en el grueso de las economías, en la medida en que una vez alcanzado el pico de inflación a finales del pasado ejercicio y principios de este (dependiendo de cada economía) hemos observado un proceso de moderación del ritmo de avance de los precios.

Así, desde métricas cercanas a prácticamente doble dígito, el ritmo de avance del IPC ha venido moderándose en la primera mitad de año hasta cotas más próximas a los niveles objetivos de los bancos centrales. Esta moderación del avance de los precios obedece fundamentalmente al menor impacto de los precios de la energía y del transporte. A pesar de lo anterior, es la evolución comportamiento de la inflación subyacente lo que preocupa a las distintas autoridades monetarias, dado que el ritmo de bajada de los precios ligados al sector servicios y de los componentes de vivienda (alquileres) está siendo mucho más lento de lo deseado.

En este contexto, y teniendo en cuenta que el tensionamiento monetario tarda siempre dos o tres trimestres en trasladarse a la economía, los bancos centrales rebajaron el ritmo de tensionamiento monetario en la última parte del 1S23, señalizando que los tipos de interés estarían ya cerca de alcanzar niveles máximos en el ciclo de tensionamiento, y que se mantendrían en cotas elevadas durante un tiempo prolongado.

Durante el periodo sorprendió positivamente la resistencia cíclica de las economías, sobre todo del sector servicios, ante el proceso de tensionamiento monetario, evitando la ¿telegrafiada¿ recesión. En adelante, esperamos que (i) la actividad en la segunda parte del ejercicio modere de manera gradual ante el incremento del coste de la financiación, en un proceso, en el que si llega a producirse una recesión en alguna zona geográfica, ésta sería de escaso calado, y, en paralelo, (ii) la inflación continúe en un proceso de lenta convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales.

En mercado, el comportamiento de los activos a lo largo del periodo fue positivo de punto a punto, aunque no estuvo exento de volatilidad, con episodios como el rescate de la banca mediana estadounidense acaecido en marzo. En cualquier caso, el grueso de los índices bursátiles desarrollados, tanto en EEUU como en la zona Euro, acumuló subidas próximas al 15% en el periodo, destacando el buen comportamiento del sector tecnológico (Nasdaq +30%). En la esfera emergente, a pesar del buen comportamiento general del activo renta variable, los índices chinos se quedaron atrás, ante las dudas que genera la recuperación de la actividad en el país.

En lo que respecta a la renta fija, en general el activo terminó el periodo con una rentabilidad moderadamente positiva (en torno al 2,5%, dependiendo de la duración y la tipología -renta fija corporativa mejor que la gubernamental-) tanto en EEUU como en la zona Euro. Destacó también la moderación del precio de las materias primas en el periodo (con caídas próximas al 10%), a excepción del oro, que mantuvo su papel como activo refugio.

En adelante, la combinación del ajuste cíclico moderado y escalonado con tipos de interés próximos a la pausa se configura como un buen momento para mantener un alto grado de diversificación en las carteras de inversión, aprovechando, por un lado, un mejor momentum de beneficios de lo esperado y unas valoraciones ajustadas, y, por el otro, unos niveles atractivos

B) DECISIONES GENERALES DE INVERSIÓN ADOPTADAS

Al inicio del periodo el posicionamiento de la cartera arrojaba la siguiente distribución por categoría de activos: 1,85% en RF en directo, 75,15% en RV en directo y 10,60% en participaciones de IICs. En lo que respecta a divisas, las inversiones estaban principalmente denominadas en las siguientes monedas: 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.

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: 2,54% en RF en directo, 70,68% en RV en directo y 11,10% en participaciones de IICs. Por divisas, las inversiones se concentran fundamentalmente en: un 50,03% en divisa EUR, un 23,97% en divisa USD, un 2,94% en divisa NOK, un 2,40% en divisa SEK, un 2,30% en divisa CAD, un 0,87% en divisa GBP, un 0,82% en divisa DKK, un 0,52% en divisa MXN, un 0,38% en divisa HKD y un 0,09% 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.

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 13,31%. 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 0,15% 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 13,59% hasta 250.765.888,98 euros. El número de partícipes disminuyó en el periodo* en 4 lo que supone 227 partícipes. La rentabilidad de la SICAV durante el trimestre ha sido de 2,04% y la acumulada en el año de 13,31%.

Los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0,14% durante el trimestre de los cuales un 0,01% corresponden a gastos indirectos por inversión en otras IIC.

La liquidez de la SICAV se ha remunerado a un tipo medio del 2,68% 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 2,54% en renta fija exterior, un 17,78% en renta variable interior y un 52,90% 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 34,73% en el periodo* , y tuvo un nivel medio de inversión en contado durante el periodo* de 99,75% . 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 11,10% de los activos de la cartera de la SICAV.

En el primer semestre de 2023 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 8,28.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS

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.

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 2023 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	1.512	0,60	1.990	0,90
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH,S.A.	EUR	2.400	0,96	2.416	1,09
ES0105495008 - ACCIONES ALL IRON RE I SOCIMI SA	EUR	3.080	1,23	2.800	1,27
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	1.126	0,45		
ES0119037010 - ACCIONES CLINICA BAVIERA SA	EUR	598	0,24	564	0,26
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	2.003	0,80		
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL SA	EUR	4.184	1,67	2.982	1,35

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACEUTICOS ROVI	EUR	17.118	6,83	15.049	6,82
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS SA	EUR	1.413	0,56	1.331	0,60
ES0173358039 - ACCIONES RENTA 4 BANCO S.A.	EUR	3.480	1,39	2.599	1,18
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	4.161	1,66	3.867	1,75
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR	3.481	1,39	4.213	1,91
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER, S.A.	EUR			560	0,25
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR			734	0,33
TOTAL RV COTIZADA		44.556	17,78	39.107	17,71
TOTAL RENTA VARIABLE		44.556	17,78	39.107	17,71
ES0136469014 - PARTICIPACIONES FINANCIALS CREDIT FUND F	EUR	3.940	1,57		
ES0155057039 - ACCIONES REMELLAN GLOBAL ALLOCATION, SIC	EUR	3.236	1,29	3.263	1,48
ES0155531033 - ACCIONES INVERSIONES NAIRA SICAV SA	EUR	3	0,00	3	0,00
ES0176251033 - ACCIONES SOIXA SICAV SA	EUR	13	0,01	12	0,01
ES0168846006 - ACCIONES AUSTRAL CAPITAL SIL	EUR	111	0,04	112	0,05
TOTAL IIC		7.303	2,91	3.390	1,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		51.859	20,69	42.497	19,25
NO0012423476 - RFIIA INTERNATIONAL PE 7.25 2027-02-01	USD	1.716	0,68		
US912810TE82 - RFIIA UNITED STATES TR 0.12 2052-02-15	USD	4.671	1,86	3.226	1,46
USG9460GAA97 - RFIIA VALARIS LTD 8.25 2028-04-30	USD			35	0,02
CH0200044813 - RFIIA ARYZTA AG 5.84 2049-10-25	CHF			816	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.387	2,54	4.076	1,85
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.387	2,54	4.076	1,85
TOTAL RENTA FIJA		6.387	2,54	4.076	1,85
FO000000179 - ACCIONES BAKKAFFROST P/F	NOK	3.293	1,31	3.519	1,59
NL0000009165 - ACCIONES HEINEKEN NV	EUR	998	0,40	2.425	1,10
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJKE PHILIPS NV	EUR	6.003	2,39	4.063	1,84
FR0000031775 - ACCIONES VICAT S.A.	EUR	1.178	0,47		
FR0000051807 - ACCIONES TELEPERFORMANCE	EUR	3.043	1,21		
FR0000053951 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	438	0,17		
CY0106002112 - ACCIONES ATALAYA MINING PLC	GBP	1.118	0,45	419	0,19
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	2.299	0,92	2.516	1,14
FR0013506730 - ACCIONES VALLOUREC SA	EUR	1.082	0,43		
SE0007100581 - ACCIONES ASSA ABLOY AB	SEK	1.408	0,56	1.284	0,58
NL0000334118 - ACCIONES ASM INTERNATIONAL NV	EUR	3.417	1,36	3.063	1,39
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	3.252	1,30	2.834	1,28
NL0000852564 - ACCIONES AALBERTS N.V.	EUR	4.943	1,97	4.203	1,90
IE00059YS762 - ACCIONES LINDE PLC	EUR	2.237	0,89		
IT0001206769 - ACCIONES SOL SPA	EUR	2.248	0,90		
IT0001347308 - ACCIONES BUZZI UNICEM SPA	EUR	7.960	3,17	6.246	2,83
NO0003078800 - ACCIONES TGS ASA	NOK	2.185	0,87	2.011	0,91
BE0003874915 - ACCIONES FAGRON N.V.	EUR	2.143	0,85	1.845	0,84
FR0004065605 - ACCIONES MEDINCELL SA	EUR	421	0,17		
DE0005491666 - ACCIONES ENDOR AG	EUR	581	0,23	1.035	0,47
DE0007010803 - ACCIONES RATIONAL AG	EUR	1.402	0,56	1.175	0,53
DE0007274136 - ACCIONES STO SE AND CO KGAA- PREF SHS	EUR	3.891	1,55	3.065	1,39
DE000HAG0005 - ACCIONES HENSOLDT AG	EUR	2.558	1,02		
LU2010095458 - ACCIONES GLOBAL FASHION GROUP, S.A.	EUR	613	0,24	1.180	0,53
NO0010199151 - ACCIONES PGS ASA	NOK	31	0,01	40	0,02
DK0060534915 - ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	2.067	0,82	2.586	1,17
SE0012673267 - ACCIONES EVOLUTION GAMING GROUP	SEK	1.613	0,64	2.094	0,95
KYG017191142 - ACCIONES ALIBABA GROUP HOLDING LTD	HKD	955	0,38	1.037	0,47
CH0025536027 - ACCIONES BURCKHARDT COMPRESSION HLD AG	CHF	233	0,09	1.131	0,51
US30303M1027 - ACCIONES META PLATFORMS INC	USD	3.511	1,40	3.637	1,65
US9043112062 - ACCIONES UNDER ARMOUR INC	USD	922	0,37		
VGG0457F1071 - ACCIONES ARCOS DORADOS HOLDINGS INC	USD	5.184	2,07	4.310	1,95
US0050981085 - ACCIONES ACUSHNET HOLDINGS CORP	USD	1.153	0,46	1.904	0,86
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	390	0,16	587	0,27
GB00BJVJZD68 - ACCIONES VALARIS PLC	USD	11	0,00	12	0,01
IE00B579F325 - ACCIONES INVESCO PHYSICAL GOLD ETC	USD	1.697	0,68	1.643	0,74
GB00BDPCN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	EUR	399	0,16	1.891	0,86
JE00BGP63272 - ACCIONES SAFESTYLE UK PLC	GBP	309	0,12	475	0,22
GB00BMBVGQ36 - ACCIONES HARBOUR ENERGY PLC	GBP	314	0,13	406	0,18
GB00BMXNWH07 - ACCIONES NOBLE CORP PLC	USD	1.267	0,51	1.174	0,53
US3682872078 - ACCIONES GAZPROM PJSC	USD	129	0,05	132	0,06
NO0010096985 - ACCIONES EQUINOR ASA	NOK	1.871	0,75	2.348	1,06
CA15135U1093 - ACCIONES CENOVUS ENERGY	CAD	1.603	0,64	960	0,43
US7181721090 - ACCIONES PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	USD	4.035	1,61	3.319	1,50
CA8239011031 - ACCIONES SHERRITT INTERNATIONAL CORP	CAD	410	0,16	443	0,20
FR0000121972 - ACCIONES SCHNEIDER ELECTRIC SE	EUR	3.196	1,27	2.510	1,14
US92556H2067 - ACCIONES PARAMOUNT GLOBAL	USD	729	0,29		
CA5625684025 - ACCIONES MANDALAY RESOURCES CORP	CAD	13	0,01	21	0,01
US42809H1077 - ACCIONES HESS CORP	USD	2.156	0,86	1.232	0,56
CA9628791027 - ACCIONES WHEATON PRECIOUS METALS CORP	USD	2.812	1,12	3.468	1,57
CA19682H1073 - ACCIONES COLOURED TIES CAPITAL INC	CAD	4	0,00	3	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
MXP314311103 - ACCIONES CORP MOCTEZUMA	MXN	1.297	0,52		
US8334451098 - ACCIONES SNOWFLAKE INC	USD	16	0,01	13	0,01
CA3359341052 - ACCIONES FIRST QUANTUM MINERALS LTD	CAD	2.060	0,82	585	0,27
CA7397211086 - ACCIONES PRAIRIESKY ROYALTY LTD	CAD	1.683	0,67	1.571	0,71
US84265V1052 - ACCIONES SOUTHERN COPPER CORP	USD	2.005	0,80	3.413	1,55
US55302T2042 - ACCIONES MHF SE	USD	2.220	0,89	2.262	1,02
US5006881065 - ACCIONES KOSMOS ENERGY LTD	USD	659	0,26		
US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	1.637	0,65	1.623	0,74
US35671D8570 - ACCIONES FREEPORT MCMORAN INC	USD	3.483	1,39	2.840	1,29
LU0156801721 - ACCIONES TENARIS SA	EUR	1.920	0,77		
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROLEUM CORP	SEK	2.997	1,20	1.803	0,82
CA66510M2040 - ACCIONES NORTHERN DYNASTY MINERALS	USD	44	0,02	42	0,02
BMG702782084 - ACCIONES PETRA DIAMONDS LTD	GBP	429	0,17		
US62955J1034 - ACCIONES NOV INC	USD	662	0,26	878	0,40
CA8672241079 - ACCIONES SUNCOR ENERGY INC.	USD	1.733	0,69	1.912	0,87
US67421J1088 - ACCIONES OATLY GROUP AB	USD	858	0,34	699	0,32
KYG7553R1049 - ACCIONES PROKIDNEY CORP	USD	1.691	0,67	2.435	1,10
US88034P1015 - ACCIONES TENCENT MUSIC ENTERTAINM-ADR (U	USD	1.217	0,49	1.392	0,63
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	2.661	1,06	5.720	2,59
US68902V1070 - ACCIONES OTIS WORLDWIDE CORPORATION	USD	1.305	0,52	1.536	0,70
US09260D1072 - ACCIONES BLACKSTONE GROUP LP/THE	USD	1.449	0,58	1.178	0,53
BMG9460G1015 - ACCIONES VALARIS LTD (RV)	USD	1.154	0,46	1.593	0,72
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	3.776	1,51	1.904	0,86
CH0198251305 - ACCIONES COCA-COLA HBC AG	GBP			446	0,20
NL0010558797 - ACCIONES IOCI NV	EUR			1.069	0,48
JE00B4T3BW64 - ACCIONES GLENCORE PLC	GBP			2.722	1,23
FR00140008A4 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR			354	0,16
CA46579R1047 - ACCIONES IVANHOE MINES LTD	CAD			738	0,33
NL0009432491 - ACCIONES KONINKLIJKE VOPAK NV	EUR			832	0,38
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE INC	USD			2.358	1,07
IT0000433307 - ACCIONES SARAS SPA	EUR			770	0,35
US78444J1088 - ACCIONES SLC AGRICOLA SA	USD			247	0,11
LU0584671464 - ACCIONES ADECOAGRO SA	USD			43	0,02
NL0014332678 - ACCIONES JDE PEET S BV	EUR			27	0,01
NO0003089005 - ACCIONES DOLPHIN DRILLING ASA	NOK			2	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			2.221	1,01
GB00BMTV7393 - ACCIONES THG PLC	GBP			615	0,28
US79466L3024 - ACCIONES SALESFORCE.COM INC	USD			743	0,34
IE00BZ12WP82 - ACCIONES LINDE PLC	EUR			1.955	0,89
TOTAL RV COTIZADA		132.684	52,90	126.783	57,44
TOTAL RENTA VARIABLE		132.684	52,90	126.783	57,44
CH0047533549 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF	USD	3.145	1,25	3.044	1,38
IE000ADDM318 - PARTICIPACIONES TURTLE CREEK NORTH AMERI	EUR	3.025	1,21	2.784	1,26
LU2491563370 - PARTICIPACIONES VALOR ABSOLUTO FUND	EUR	3.080	1,23	2.973	1,35
LU1644943570 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP- AZVALOR ULTR	EUR	10.298	4,11	10.422	4,72
KYG2103A1105 - PARTICIPACIONES CHEYNE REAL ESTATE CREDI	EUR	972	0,39	770	0,35
TOTAL IIC		20.520	8,19	19.993	9,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		159.591	63,63	150.852	68,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		211.450	84,32	193.349	87,60

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.