

ARVUM, SICAV

Nº Registro CNMV: 1267

Informe: Semestral del Primer semestre 2021	Depositario: Banco Inversis España
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A.	Grupo Depositario: BANCA MARCH
Auditor: RSM Gassó Auditors	Rating depositario: No disponible
Grupo Gestora: GVC GAESCO	

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles en los registros de la CNMV y por medios telemáticos en www.fondos.gvcgaesco.es.

La Sociedad de Inversión, o en su caso, la entidad gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC

Dirección

Doctor Ferran 3-5 08034 Barcelona Barcelona tel.93 366 27 27

Correo electrónico

info@gvcgaesco.es

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro de la sicav: 31/07/2000

1. POLÍTICA DE INVERSIÓN Y DIVISA DE DENOMINACIÓN

Categoría

Tipo de sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros IIC
Vocación inversora: GLOBAL
Perfil riesgo : 7 (En una escala del 1 al 7)

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

ARVUM, S.I.C.A.V., mantiene una política de inversión Global. Puede invertir en valores de renta variable nacional e internacional y en renta fija de emisores públicos o privados de cualquier país.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso
Podrá invertir en instrumentos derivados negociados en mercados organizados y O.T.C. con finalidad de cobertura e inversión.
La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo es la metodología del compromiso.
Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

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

Divisa de denominación EUR

2. DATOS ECONÓMICOS

	Periodo Actual	Periodo Anterior	Año actual	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,80	1,12	0,80	2,64
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.

2.1.b) Datos generales

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación	539.380,00	541.695,00
Nº de accionistas	115	118
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	3.506	6,4997	6,1904	6,5173	
2020	3.466	6,3976	4,8235	6,5764	
2019	3.419	6,3936	5,2657	6,4599	
2018	2.439	5,3590	5,2911	6,5705	

Cotización (euros) fin del periodo	Cotización (euros)		Volumen medio diario (miles de euros)	Frecuencia (%)	Mercado o sistema en el que cotiza
	mínimo	máximo			

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado							
s/patrimonio	período	Total	s/patrimonio	acumulada	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
	s/resultados		s/resultados	s/resultados			
0,40	0,00	0,47	0,40	0,00	0,47	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,05	patrimonio

2. DATOS ECONÓMICOS

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Clase: ARVUM, SICAV Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,60	2,06	-0,45	-0,09	1,39	0,06	19,31	-15,17	7,66

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral			Anual				
	año t actual	Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3
0,62	0,29	0,33	0,34	0,31	1,27	1,27	1,20	1,17

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

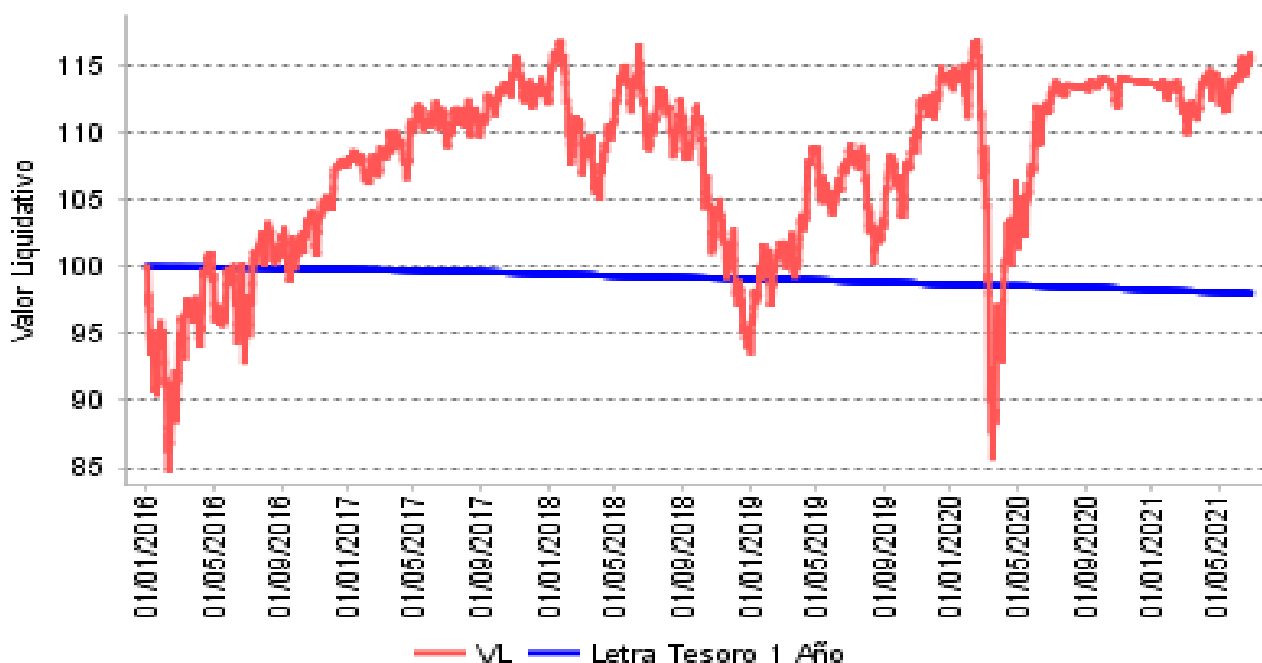
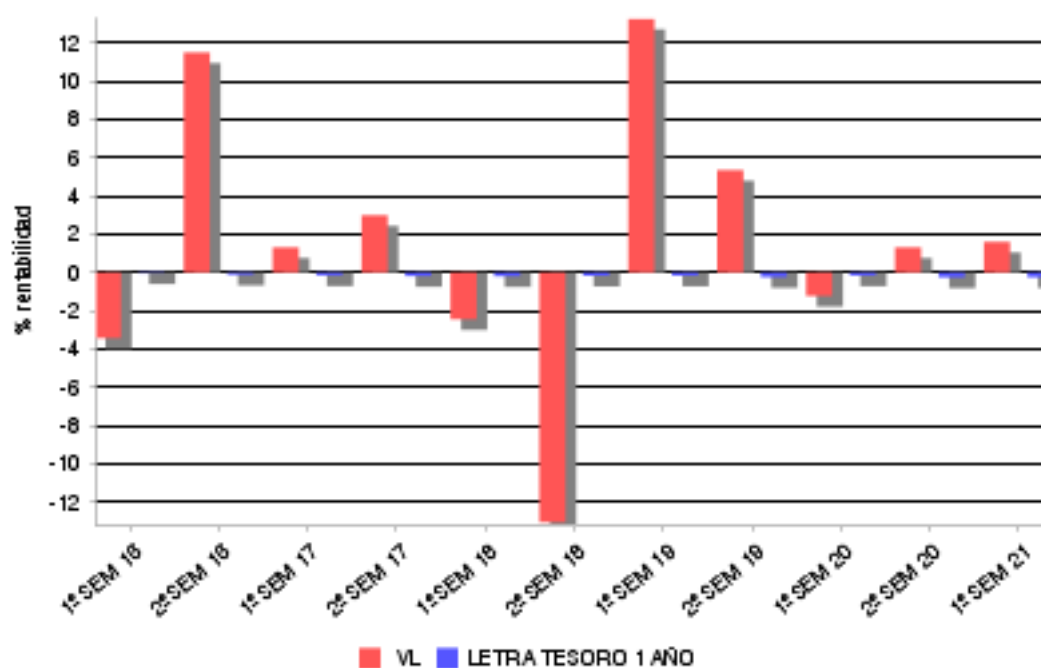


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2. DATOS ECONÓMICOS

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% patrim.	Importe	% patrim.
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.203	91,36	2.843	82,02
* Cartera interior	1.358	38,72	2.843	82,03
* Cartera exterior	1.845	52,63	0	0,00
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	298	8,50	617	17,79
(+/-) RESTO	5	0,15	7	0,19
TOTAL PATRIMONIO	3.506	100,00	3.466	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	3.466	3.493	3.466	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,43	-2,09	-0,43	-79,66
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,60	1,31	1,60	20,80
(+) Rendimientos de gestión	2,29	1,98	2,29	14,25
+ Intereses	-0,13	-0,18	-0,13	-28,71
+ Dividendos	0,49	0,01	0,49	3.735,89
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,82	1,28	0,82	-36,97
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	1,30	0,97	1,30	32,19
+/- Otros resultados	-0,19	-0,10	-0,19	79,92
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,69	-0,67	-0,69	1,50
- Comisión de sociedad gestora	-0,47	-0,41	-0,47	13,24
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,13	-0,08	-39,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,06	-0,07	21,84
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,02	-14,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0	0	0	0
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de euros)	3.506	3.466	3.506	

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

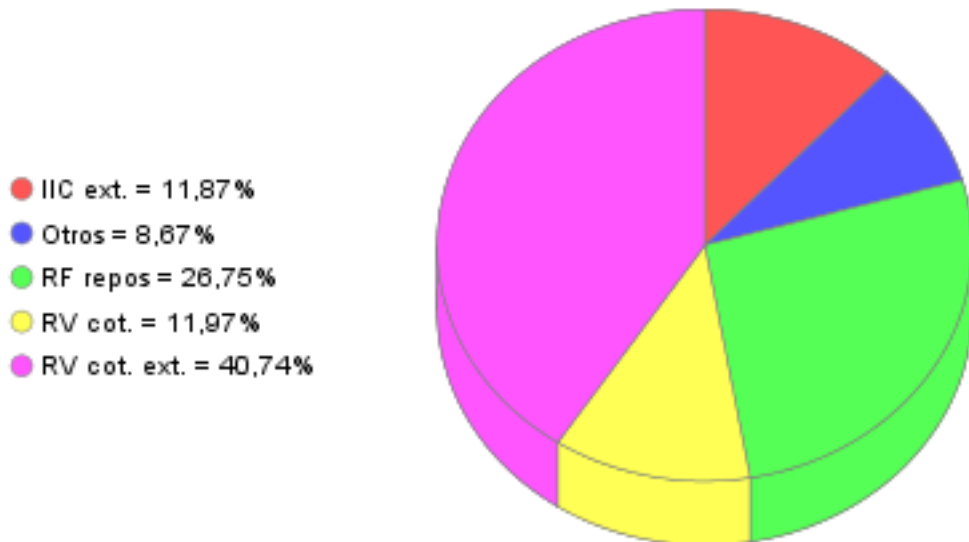
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor mercado	%	Valor mercado	%
COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2021-07-29	EUR	20	0,57	0	0,00
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	19	0,54	600	17,31
ESTADO ESPAÑOL!-0,52!2021-01-28	EUR	0	0,00	500	14,43
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	200	5,69	500	14,43
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	500	14,25	500	14,43
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	100	2,85	500	14,43
COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2021-07-29	EUR	100	2,85	0	0,00
COMUNIDAD DE MADRID!-0,52!2021-01-28	EUR	0	0,00	243	7,01
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		938	26,75	2.843	82,04
TOTAL RENTA FIJA		938	26,75	2.843	82,04
B.SABADELL	EUR	132	3,77	0	0,00
SIEMENS GAMESA	EUR	90	2,57	0	0,00
GRIFOLS	EUR	96	2,74	0	0,00
INTERNATIONAL C	EUR	101	2,89	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		420	11,97	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		420	11,97	0	0,00
TOTAL INTERIOR		1.358	38,72	2.843	82,04
INFINEON TECH.	EUR	101	2,89	0	0,00
DAIMLERCHRYSLER	EUR	98	2,79	0	0,00
SAP AG	EUR	107	3,05	0	0,00
THYSSENKRUPP	EUR	76	2,16	0	0,00
SANOFI	EUR	105	3,00	0	0,00
DANONE	EUR	101	2,87	0	0,00
ALSTOM	EUR	94	2,67	0	0,00
AEGON	EUR	84	2,40	0	0,00
ING GROEP	EUR	108	3,08	0	0,00
AMAZON.COM	USD	104	2,98	0	0,00
APPLE COMPUTER	USD	116	3,29	0	0,00
NVIDIA CORP.	USD	148	4,23	0	0,00
PALANTIR TECHNO	USD	98	2,79	0	0,00
QUALCOMM	USD	89	2,54	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.429	40,74	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.429	40,74	0	0,00
DB X TRAKERS LE	EUR	249	7,09	0	0,00
ARK INNOVATION	USD	168	4,78	0	0,00
TOTAL IIC		416	11,87	0	0,00
TOTAL EXTERIOR		1.845	52,61	0	0,00
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.203	91,33	2.843	82,04

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución por tipo de activo de las inversiones



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de euros)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total Operativa Derivados Derechos		0	
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	19	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	200	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	500	Inversión
ESTADO ESPAÑOL	REPO!ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	100	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO!COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2021-07-29	100	Inversión
COMUNIDAD DE MADRID	REPO!COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2021-07-29	20	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		938	
Total Operativa Derivados Obligaciones		938	

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 aplicable

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 el Reglamento		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 o 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

En conformidad con el porcentaje establecido según el nuevo reglamento de IIC, las participaciones significativas de la sociedad son: 1 accionista posee el 60,55% de las acciones de ARVUM SICAV. Durante el período, los ingresos percibidos por entidades del grupo al que pertenece la gestora y que tienen como origen comisiones satisfechas por la IIC han ascendido a 1680,43 euros, lo que supone un 0,049% del patrimonio medio de la IIC.

8. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS A INSTANCIA DE LA CNMV

No aplicable

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

Los mercados empezaron el año con optimismo, dejando a los índices con rentabilidades de doble dígito en algunos casos.

Durante el primer trimestre vimos una primera fase que nos llevó hasta el 16 de febrero donde los activos que funcionaban eran básicamente los mismos que los del año pasado y una segunda fase donde se realizó un rebalanceo de los mercados de los sectores de crecimiento hacia los sectores de valor.

Durante el segundo trimestre los mercados han estado realizando un movimiento lateral. Aún así se observó como en el mes de Junio los mercados volvieron a cambiar de estilo de inversión favoreciendo de nuevo a los sectores de crecimiento. Las expectativas de inflación y el crecimiento esperado están creando auténticas batallas en la composición de activos de los inversores por el momento en el que nos encontramos.

Las expectativas de inflación ligadas a los bajos niveles en los que se encuentran los tipos de interés han hecho la mezcla perfecta para la subida de tipos de interés a largo plazo haciendo que se vean elevadas algunas valoraciones de activos y se reconsiderasen. Consecuencia de ello se vieron importantes caídas en los valores de crecimiento a favor de los valores con unas cotizaciones más castigadas.

El reflejo de este movimiento lo podemos ver en el bono a 10 años americano que llegó al 1.80% a finales del primer trimestre y que cerró al 1.40% a fecha 30 de Junio. Son tan extraordinarias las situaciones que actualmente estamos viviendo que se escapan a los manuales de economía.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La sociedad terminó el año sin inversión en renta variable para salvaguardar el buen dato obtenido en un año de pandemia como fue el 0.06% de rentabilidad positiva obtenido.

Poco a poco la sociedad incrementó la exposición en renta variable hasta el 49% de la cartera en el primer trimestre no queriendo incrementar más el riesgo por la variabilidad en las noticias en temas tan relevantes como las vacunas y la aparición de nuevas cepas del virus de la covid-19.

Continuamos pensando que el crecimiento para este año seguramente será de dos dígitos en muchas economías y que ello hará que vayamos incremento el riesgo, pero la prudencia y la preservación del patrimonio es algo que pensamos que debemos tener siempre presente.

A fecha de cierre del segundo trimestre hemos incrementado hasta el 65% los niveles en renta variable al considerar que la relajación en el mercado de bonos americano es algo bueno para la estabilidad de los mercados.

Aún la subida en riesgo realizada nos encontramos por primera vez en mucho tiempo en una situación desfavorable respecto al mercado por la prudencia al principio de ejercicio que ha hecho que actualmente exista un diferencial de rentabilidad.

Dado que este diferencial podría hacernos caer en decisiones equivocadas, pensamos que la prudencia y la elección de unos buenos valores deben ser los factores que nos guíen de aquí a final de año. Para ello hemos confeccionado una cesta de valores donde se mezclan valores de crecimiento y de valor para poder equilibrar el sentimiento que el mercado hacia las noticias inflacionistas o no que se produzcan de aquí a final de año.

c) Índice de referencia.

La IIC se gestiona activamente conforme a sus objetivos y política de inversión, de forma que su gestión no está vinculada ni limitada por ningún índice de referencia.

La rentabilidad neta de la IIC en el periodo ha sido del 1,6%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de -0,26%.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación positiva del 1,16% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -3 accionistas, lo que supone una variación del -2,54%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,6%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,62%. ARVUM SICAV, invierte más de un 10% en otras IIC y, por tanto, satisface tasas de gestión en las IIC de la cartera. Los gastos indirectos soportados por la inversión en otras IIC's durante el periodo ascienden a 0,02% del patrimonio medio de la IIC.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,6%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del 10,73%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La sociedad ha pasado de estar totalmente desinvertida a principios de año a incrementar su exposición a la renta variable hasta niveles cercanos al 65% siendo Alemania y Estados Unidos los países con mayor inversión con respecto al resto.

En un entorno como el actual donde existe una clara disrupción de nuevas tecnologías y cambios relevantes en los hábitos de consumo pensamos que lo harán mejor que el resto las compañías que se encuentran establecidas las principales zonas tecnológicas e industriales.

Se han realizado importantes aportaciones por partes de los gobiernos hacia sus economías y la diferencia vendrá dada porque unos reforzarán lo

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

que tienen y otras deberán empezar desde cero con las desventajas que eso supone en un entorno donde todo avanza rápidamente.

Por lo expuesto preferimos grandes compañías con sólidas cuentas de resultados, que compañías en proceso de transformación.

Creemos que la mezcla de grandes compañías de crecimiento y de valor será la mejor respuesta al binomio rentabilidad riesgo.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DB X-TR LEVDAX DAILY ETF, NVIDIA, BANCO SABADELL, APPLE COMPUTER INC, ING GROEP NV-CVA. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: THYSSENKRUPP, AEGON NV, SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, QUALCOMM, ARK INNOVATION ETF.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado durante el periodo operativa de préstamos de valores.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre no se han realizado operaciones en instrumentos derivados.

Durante el periodo se han efectuado operaciones de compra-venta de Deuda Pública con pacto de recompra (repos) con la distintas entidades por importe de 0,1990615 millones de euros, que supone un 4,58% del patrimonio medio.

La remuneración media obtenida por la liquidez mantenida por la IIC durante el periodo ha sido del 0%.

d) Otra información sobre inversiones.

En cuanto a productos estructurados, activos en litigio o activos que se incluyan en el artículo 48.1j del RIIC, la IIC no posee ninguno.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La Volatilidad de la IIC en el periodo ha sido del 6,69%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a 30 sesiones con un nivel de confianza del 99%, es de un 16,29%.

GVC Gaesco Gestión SGIC analiza la profundidad del mercado de los valores en que invierte la IIC, considerando la negociación habitual y el volumen invertido. En condiciones normales se tardaría 0,01 días en liquidar el 90% de la cartera invertida.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC gestionadas por GVC Gaesco Gestión SGIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIC ha ejercido el derecho de asistencia y voto en las juntas generales que se celebraron en Barcelona y cercanías de aquellas empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas con independencia del porcentaje del capital que se tuviera de las mismas; de sociedades españolas en las que la posición global de las IIC gestionadas por esta entidad gestora fuera mayor o igual al 1 por 100 de su capital social y tuvieran una antigüedad superior a doce meses. Adicionalmente la Sociedad Gestora también ha ejercido el derecho de asistencia y voto en aquellos casos en que, no dándose las circunstancias anteriores, el emisor se hubiera considerado relevante o existieran derechos económicos a favor de los inversores, tales como primas de asistencia a juntas. Para el resto, en aquellas empresas cuyos derechos políticos pudieran ser ejercidos a través de medios telemáticos, se ha procedido a utilizar dichos medios para emitir el voto y, en su defecto, se han dado las instrucciones oportunas a la Entidad Depositaria. El sentido del voto durante este periodo ha sido a favor de todas las propuestas del orden del día, en todas las juntas.

6. INFORMACION 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.

Durante el periodo la IIC no ha soportado costes derivados del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Las perspectivas para el resto del año son más o menos iguales a lo vivido hasta ahora, viendo reacciones ante subidas de inflación y reacciones ante las noticias de la evolución de la pandemia.

Consideramos que hasta finales de año o principios del próximo no veremos avances importantes en la inmunidad de grupo a nivel global, preocupándonos las zonas más desfavorecidas por la falta de recursos de sus países para conseguir vacunas.

Por todo ello esperamos que si bien veamos repuntes de inflación en zonas como Estados Unidos, esta vez las autoridades monetarias serán más beligerantes ante subidas de tipos de interés dado que aún habrá zonas saliendo de la crisis por lo que la inversión en renta variable parece la

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

correcta de aquí a final de año ante un progresivo crecimiento.

Empieza a preocupar el desarrollo de las criptodivisas y la implicación que ello puede dar a determinadas compañías por lo que seguramente veremos como los gobiernos empiezan a tomar medidas sobre las mismas para tener controlados los efectos de cola que podrían provocar.

Vemos pues, un buen año, con la prudencia que debemos tener al estar inmersos en una pandemia, y con el impulso monetario dado por los gobiernos y los bancos centrales.

Mientras se mantenga la situación geopolítica actual, inflación controlada, programa de compras de activos e inyecciones monetarias de los gobiernos el escenario central nos debe conducir a un buen año de renta variable en los mercados.

La SICAV dado el año previo vivido tiene como objetivo principal como siempre mantener el patrimonio de sus inversores intentando aprovechar las oportunidades que seguramente dará el mercado de aquí a final de año.

10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

11. INFORMACIÓN SOBRE LAS OPERACIONES DE FINANCIACIÓN DE VALORES, REUTILIZACIÓN DE LAS GARANTÍAS Y SWAPS DE RENDIMIENTO TOTAL