

ARVUM, SICAV

Nº Registro CNMV: 1267

Informe: Semestral del Segundo 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	0,25	0,80	1,05	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	525.350,00	539.380,00
Nº de accionistas	113	115
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	3.457	6,5805	6,2070	6,8255	
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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,40	0,00	0,59	0,80	0,00	1,06	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,05	0,10	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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Últ. trim	Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,86	1,76	-0,51	2,06	-0,45	0,06	19,31	-15,17	7,66

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado año t actual	Últ. trim	Trimestral			Anual			
		Trim -1	Trim -2	Trim -3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,23	0,32	0,31	0,28	0,32	0,00	0,00	0,00	0,00

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

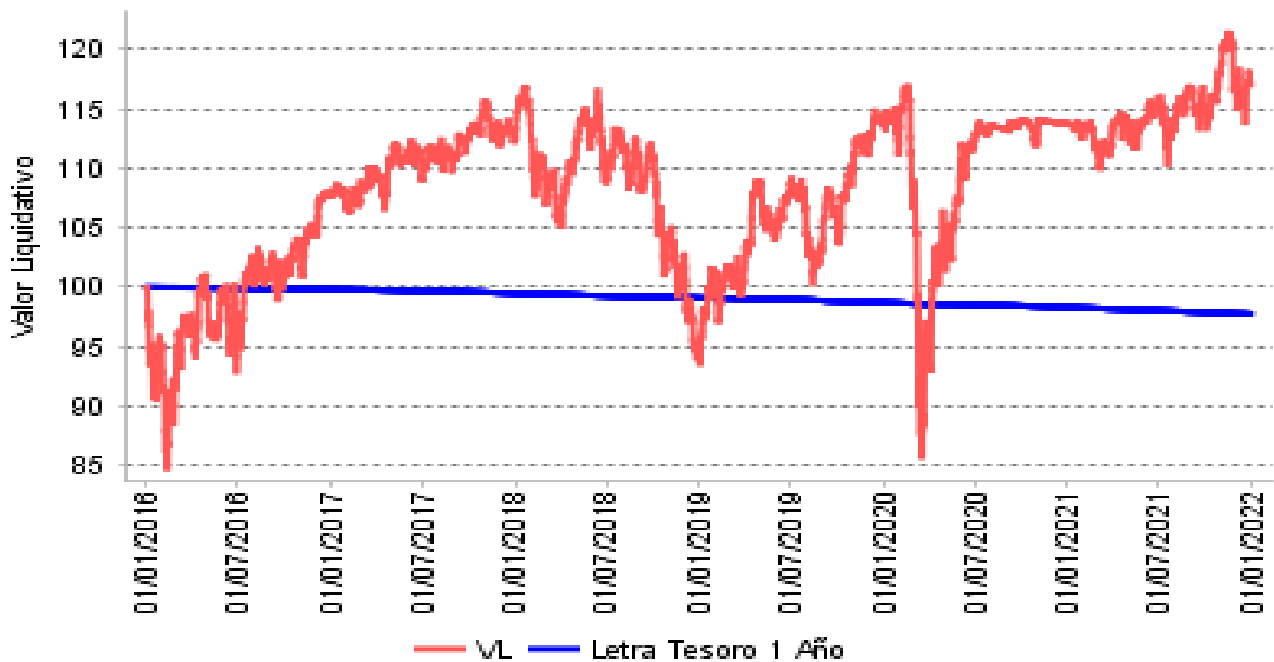
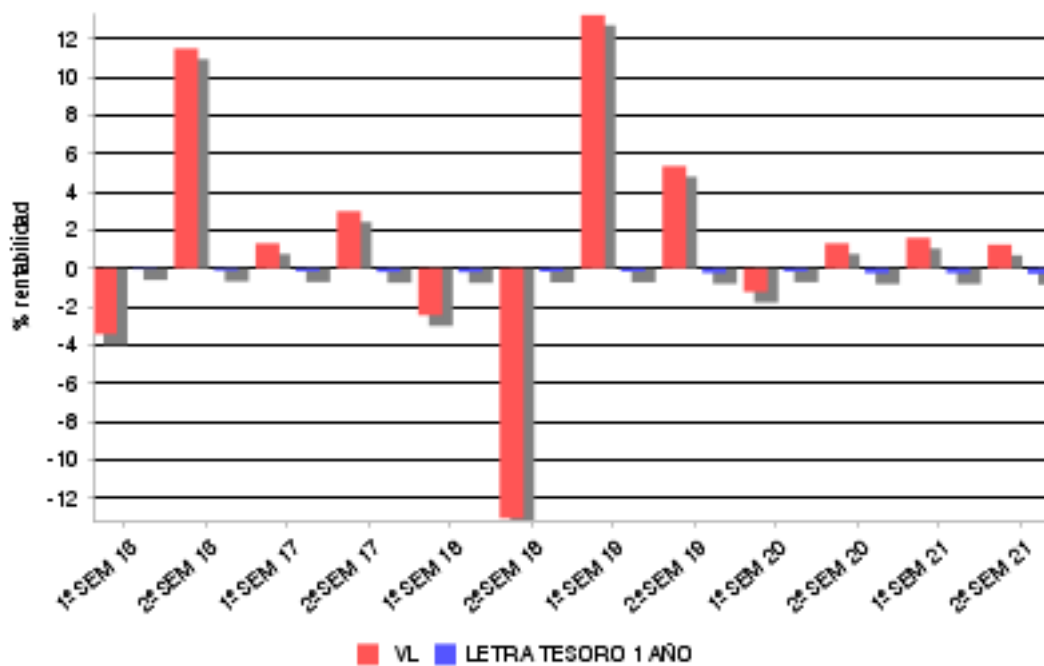


Gráfico rentabilidad

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	3.114	90,07	3.203	91,36
* Cartera interior	907	26,24	1.358	38,72
* Cartera exterior	2.207	63,84	1.845	52,63
* Intereses de la cartera de inversión	-0	-0,00	-0	-0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERIA)	353	10,22	298	8,50
(+/-) RESTO	-10	-0,29	5	0,15
TOTAL PATRIMONIO	3.457	100,00	3.506	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)	3.506	3.466	3.466	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-2,66	-0,43	-3,10	522,91
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,28	1,60	2,85	-20,40
(+) Rendimientos de gestión	2,11	2,29	4,37	-7,90
+ Intereses	-0,05	-0,13	-0,19	-58,39
+ Dividendos	0,00	0,49	0,47	-103,67
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,01	0,82	3,83	272,13
+/- 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)	-0,87	1,30	0,43	-167,08
+/- Otros resultados	0,02	-0,19	-0,17	-110,30
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,83	-0,69	-1,52	21,12
- Comisión de sociedad gestora	-0,59	-0,47	-1,06	26,81
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,10	2,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,08	-0,19	34,44
- Otros gastos de gestión corriente	-0,07	-0,07	-0,14	-9,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-18,32
(+) 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)	3.457	3.506	3.457	

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

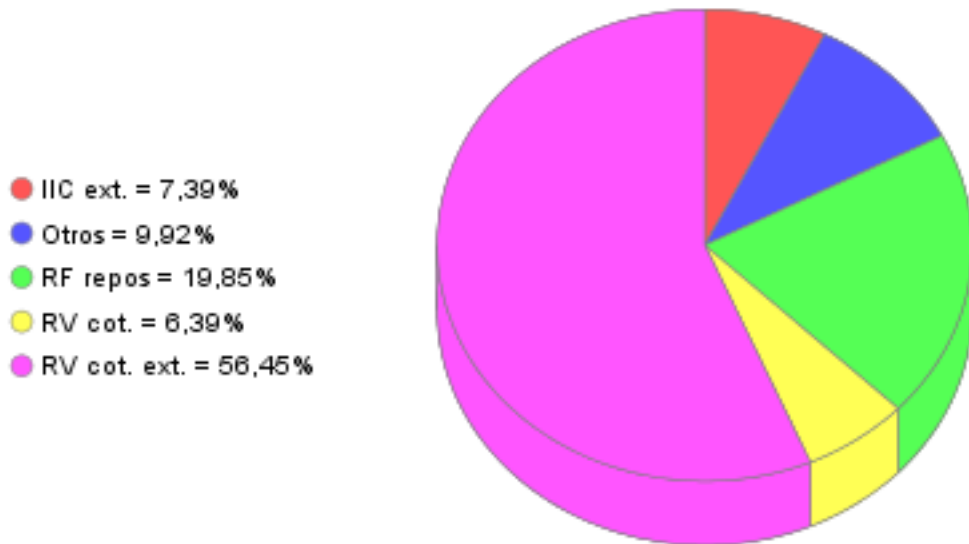
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	0	0,00	20	0,57
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	0	0,00	19	0,54
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	686	19,85	200	5,69
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	0	0,00	500	14,25
ESTADO ESPAÑOL!-0,53!2021-07-29	EUR	0	0,00	100	2,85
COMUNIDAD DE MADRID!-0,53!2021-07-29	EUR	0	0,00	100	2,85
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		686	19,85	938	26,75
TOTAL RENTA FIJA		686	19,85	938	26,75
B.SABADELL	EUR	136	3,94	132	3,77
SIEMENS GAMESA	EUR	0	0,00	90	2,57
GRIFOLS	EUR	0	0,00	96	2,74
INTERNATIONAL C	EUR	85	2,45	101	2,89
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		221	6,39	420	11,97
TOTAL RENTA VARIABLE		221	6,39	420	11,97
TOTAL INTERIOR		907	26,24	1.358	38,72
DEUTSCHE POST	EUR	102	2,94	0	0,00
INFINEON TECH.	EUR	122	3,54	101	2,89
DAIMLERCHRYSLER	EUR	108	3,13	98	2,79
SAP AG	EUR	112	3,25	107	3,05
THYSSENKRUPP	EUR	83	2,41	76	2,16
HERMES	EUR	100	2,89	0	0,00
SANOFI	EUR	105	3,05	105	3,00
DANONE	EUR	93	2,68	101	2,87
ALSTOM	EUR	0	0,00	94	2,67
AEGON	EUR	109	3,16	84	2,40
ASM LITHOGRAPHY	EUR	99	2,86	0	0,00
ING GROEP	EUR	119	3,44	108	3,08
ALPHABET INC-CL	USD	102	2,95	0	0,00
AMAZON.COM	USD	105	3,05	104	2,98
APPLE COMPUTER	USD	156	4,51	116	3,29
MICROSOFT	USD	89	2,57	0	0,00
NVIDIA CORP.	USD	227	6,58	148	4,23
PALANTIR TECHNO	USD	0	0,00	98	2,79
QUALCOMM	USD	119	3,44	89	2,54
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.951	56,45	1.429	40,74
TOTAL RENTA VARIABLE		1.951	56,45	1.429	40,74
DB X TRAKERS LE	EUR	256	7,39	249	7,09
ARK INNOVATION	USD	0	0,00	168	4,78
TOTAL IIC		256	7,39	416	11,87
TOTAL EXTERIOR		2.207	63,84	1.845	52,61
TOTAL INVERSION FINANCIERA		3.114	90,08	3.203	91,33

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!- 0,52!2022-01-27	686	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		686	
Total Operativa Derivados Obligaciones		686	

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 29,37% 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 621,26 euros, lo que supone un 0,018% 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.

En el tercer trimestre hemos podido observar una tendencia lateral de los mercados con una ligera corrección para consolidar los meses de rebote de la crisis del COVID. La incertidumbre de las decisiones de la FED, en relación a la retirada de estímulos, ha ocasionado un repunte en el bono a 10 años llegando a 1.7 a mediados de octubre. Por otro lado, en Europa, pese a que el Banco Central Europeo no ha dado noticias de ninguna retirada de estímulos y recompra de deuda, los bonos a 10 años han aumentado a niveles de -0.1 en Alemania y 0.5 en España. Toda esta incertidumbre en las decisiones de los bancos centrales ha reducido el interés de inversión de la renta fija.

Por otro lado, China, ha sufrido las malas decisiones de endeudamiento a nivel Empresarial, el caso de Evergrande ha hecho actuar al Gobierno Chino, sin intervenir en la compañía, pero ayudando a los inversores en renta fija, dejando en duda no solo la viabilidad de la empresa si no la forma de actuar del gobierno en un caso como este que no parece ser único entre las compañías chinas. Toda esta indecisión sumada a las anteriores actuaciones en casos como la fracasada salida a bolsa de la Fin-tech de Alibaba (Ant-group) ha creado una retirada de las inversiones en el país y una frenada del crecimiento, en uno de los países con más proyección.

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.

En lo que parece el inicio del fin de la pandemia, es decir en el cuarto trimestre, se ha puesto mirada en como afrontar el fin de estímulos, pero sobre todo en la transitoriedad de la inflación. El debate de la temporalidad de la inflación marcará el tipo de solución a esta, así como la forma de invertir.

Por otro lado, los buenos datos de la economía real (no de los mercados financieros) aleja de la idea de estancamiento.

La mirada al 2022 como el año en el que la pandemia no será noticia, hace pensar que las bolsas serán alcistas, pero las altas valoraciones bursátiles, la inflación y la retirada de estímulos, junto con la subida de tipos da a pensar que puede no ser así.

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 será de recuperación 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 se incrementó 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. De cara a final de año, esperamos continuación en la progresión de los mercados, la ruptura de la tendencia lateral del tercer trimestre podría crear la base para que se acabe el año con las bolsas en máximos.

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.

Es observable en la Sicav una reducción continua, a lo largo del año 2021, de la renta fija. Anticipando la probable subida de tipos, se ha completado la salida total de estos tipos de activos, llegando al 0 a finales de este año, dejando con liquidez parte de la salida de la renta y fija y parte en renta variable. La decisión de salida de la renta fija viene marcada por la dificultad de encontrar rentabilidad en esta si los tipos de interés suben, debido a la relación inversa del binomio precio-tipo de interés, es por eso que ante lo que debería ser algo bueno para la renta fija (subida de tipos), solo será útil si se invierte una vez hayan subido estos, y no estando invertidos mientras se suben los tipos. Con las previsiones dadas y las dudas que nos plantea esta subida de tipos, mantenemos nuestra reducción progresiva de la renta fija.

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 1,24%. En el mismo periodo el índice de referencia ha obtenido una rentabilidad de %.

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

Durante el periodo el patrimonio de la IIC ha registrado una variación negativa del -1,39% y el número de accionistas ha registrado una variación negativa de -2 accionistas, lo que supone una variación del -1,74%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del 1,24%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,63%.

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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

La IIC ha obtenido una rentabilidad neta en el periodo de un 1,24%, 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 0,31%.

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 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: NVIDIA, APPLE COMPUTER INC, DAIMLERCHRYSLER AG, QUALCOMM, AEGON NV. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: ARK INNOVATION ETF, DAIMLER TRUCK HOLDING AG, ALSTOM, PALANTIR TECHNOLOGIES, GRIFOLS A.

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.

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 11,18%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,02%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 12,72%.

GVC Gaesco Gestión SGIIC 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 0,02 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 SGIIC se ha hecho, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC. GVC Gaesco Gestión SGIIC 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

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 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.

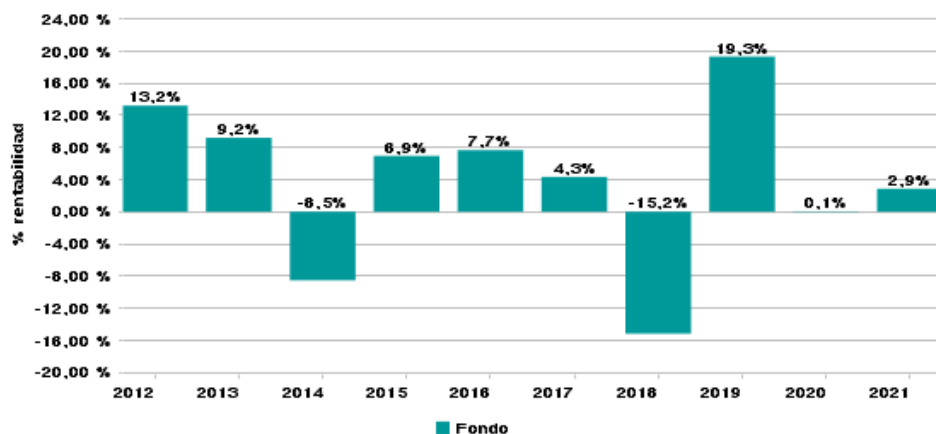
10. INFORMACIÓN SOBRE LAS POLÍTICAS DE REMUNERACIÓN

Datos cuantitativos: Durante el año 2021 la Entidad Gestora ha satisfecho una remuneración total al personal, incluyendo los costes de Seguridad Social, de 2.583.357,99 euros, con un total de 40 beneficiarios, tres de los cuales han sido summer interships y otro un becario. De este importe, 2.426.357,99 (93,9%) euros corresponden a remuneración fija, y 157.000,0 (6,1%) euros corresponden a remuneración variable. En total 17 personas han recibido la remuneración variable. El 68% de la remuneración variable ha sido en concepto de gestión de inversiones, sin estar directamente ligada a ninguna comisión de gestión variable de las IICs en particular, sino a la consecución general de los objetivos de gestión, en especial el batir a los índices de referencia. Los ocho altos cargos de la gestora han percibido una remuneración fija, con coste de la Seguridad Social incluida, de 818.818,97 euros (el 33,7% del total), y una remuneración variable de 46.000 euros (el 29,3% del total). Los empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs han sido 16, y han percibido una remuneración fija, coste de la Seguridad social incluida, de 1.051.909,71 euros, y una remuneración variable de 126.500,00 euros.

Datos cualitativos: La remuneración del personal con incidencia en el perfil de riesgo de las IICs consta de dos apartados, uno de cualitativo, en función, prioritariamente, de las aportaciones realizadas al Comité de Inversiones de la Gestora, y otro de cuantitativo, cuyo indicador principal es la comparativa de la rentabilidad de las IICs gestionadas con su correspondiente índice de referencia a tres periodos distintos: un año, tres años, y cinco años, de forma equiponderada. Son estas las remuneraciones variables prioritarias y, a menudo, únicas de la gestora. El resto de colectivo puede tener remuneraciones variables en función de la consecución de ciertos objetivos de carácter binario, no cuantificable. La política de remuneraciones de la Gestora se engloba dentro de la Política de Remuneraciones del Grupo Hacve. La política de remuneración es compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo, y no ofrece incentivos para asumir riesgos que rebasen en el nivel de riesgo tolerado. Es compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo de las entidades, e incluye medidas para evitar los conflictos de intereses. Además tiene en cuenta las tendencias del mercado y se posiciona frente al mismo de acuerdo al planteamiento estratégico de las entidades. El esquema de retribución establecido se basa en la percepción de una retribución fija establecida con carácter anual, y una parte variable anual que consistirá en un porcentaje que no podrá ser superior a la retribución fija establecida, estando la parte variable sujeta al cumplimiento de una serie de condiciones o requisitos genéricos y/o específicos. El sistema de retribución variable se establece en base a objetivos, y se orienta a la consecución de los mejores resultados, tanto cuantitativos como cualitativos.

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

10. ANEXO 10: GRÁFICO DE RENTABILIDAD HISTÓRICA



- Rentabilidades pasadas no son indicativas de resultados futuros.
- Los gastos corrientes así como, en su caso, la comisión de resultados, están incluidos en el cálculo de la rentabilidad histórica y no incluye el efecto de las posibles comisiones de suscripción y/o reembolso.
- Fecha de registro del fondo: 31/07/2000
- Datos calculados en euros.