

ARVUM, SICAV

Nº Registro CNMV: 1267

Informe: Semestral del Primer semestre 2022
Gestora: GVC GAESCO GESTIÓN, SGIIC, S.A. **Depositario:** Banco Inversis España
Auditor: RSM Gassó Auditors **Grupo Depositario:** BANCA MARCH
Grupo Gestora: GVC GAESCO **Rating depositario:** No disponible

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: Otros

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	0,22	0,25	0,22	1,05
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	524.390,00	525.350,00
Nº de accionistas	114	113
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)	Valor liquidativo			
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	2.870	5,4724	5,4724	6,6777	
2021	3.457	6,5805	6,1904	6,8255	
2020	3.466	6,3976	4,8235	6,5764	
2019	3.419	6,3936	5,2657	6,4599	

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				
0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	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 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
Rentabilidad IIC	-16,84	-12,32	-5,16	1,76	-0,51	2,86	0,06	19,31	4,33

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
0,64	0,33	0,31	0,32	0,31	1,23	1,27	1,27	1,20

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.

Gráfico evolución del valor liquidativo

Gráfico evolución valor liquidativo últimos 5 años

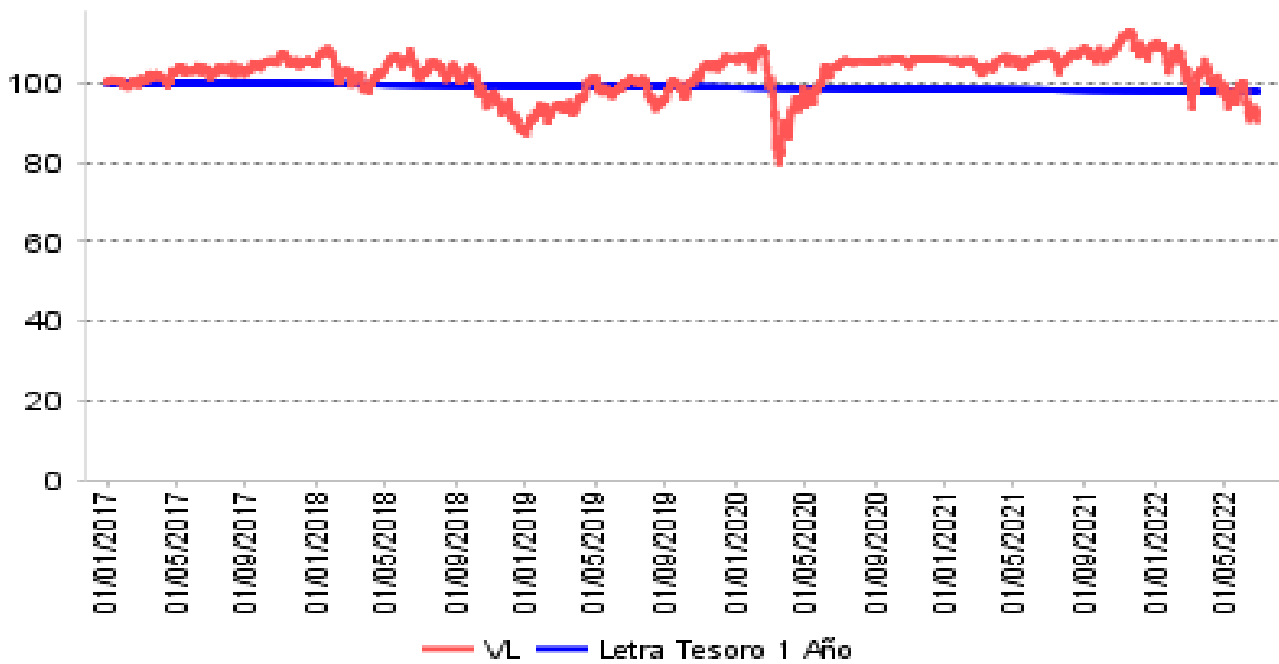
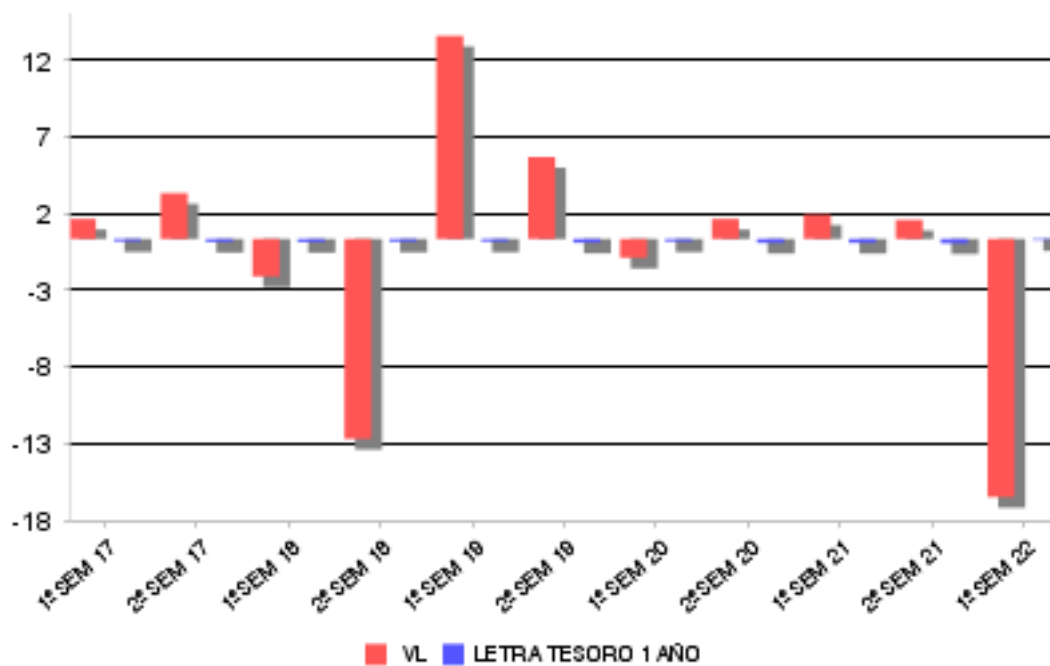


Gráfico rentabilidad

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	2.655	92,51	3.114	90,07
* Cartera interior	922	32,12	907	26,24
* Cartera exterior	1.733	60,40	2.207	63,84
* 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)	206	7,17	353	10,22
(+/-) RESTO	9	0,31	-10	-0,29
TOTAL PATRIMONIO	2.870	100,00	3.457	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)	3.457	3.506	3.457	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-0,18	-2,66	-0,18	-93,77
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-18,13	1,28	-18,13	-1.425,26
(+) Rendimientos de gestión	-17,49	2,11	-17,49	-872,19
+ Intereses	-0,06	-0,05	-0,06	-5,04
+ Dividendos	1,03	0,00	1,03	-5.434,59
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-15,61	3,01	-15,61	-578,49
+/- 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)	-2,75	-0,87	-2,75	191,89
+/- Otros resultados	-0,10	0,02	-0,10	-590,12
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,64	-0,83	-0,64	-28,48
- Comisión de sociedad gestora	-0,40	-0,59	-0,40	-37,87
- Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	-9,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,11	-0,11	-0,11	-7,14
- Otros gastos de gestión corriente	-0,08	-0,07	-0,08	14,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-74,62
(+) 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)	2.870	3.457	2.870	

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

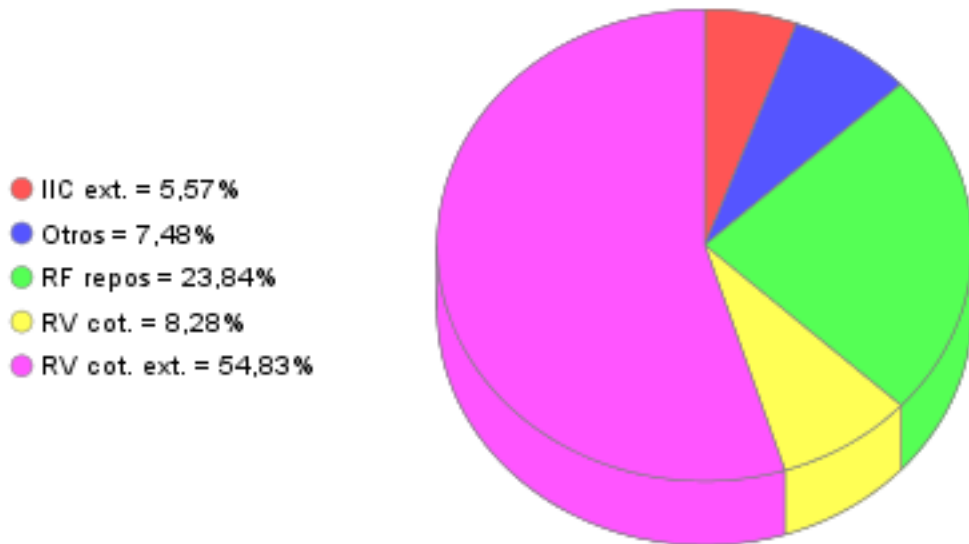
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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	%
ESTADO ESPAÑOL I-0,52 I 2022-01-27	EUR	0	0,00	686	19,85
ESTADO ESPAÑOL I-0,53 I 2022-07-28	EUR	684	23,84	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		684	23,84	686	19,85
TOTAL RENTA FIJA		684	23,84	686	19,85
B.SABADELL	EUR	175	6,10	136	3,94
INTERNATIONAL C	EUR	63	2,18	85	2,45
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		237	8,28	221	6,39
TOTAL RENTA VARIABLE		237	8,28	221	6,39
TOTAL INTERIOR		922	32,12	907	26,24
DEUTSCHE POST	EUR	64	2,24	102	2,94
INFINEON TECH.	EUR	69	2,41	122	3,54
DAIMLERCHRYSLER	EUR	88	3,08	108	3,13
SAP AG	EUR	78	2,73	112	3,25
THYSSENKRUPP	EUR	47	1,62	83	2,41
HERMES	EUR	69	2,42	100	2,89
SANOFI	EUR	115	4,00	105	3,05
DANONE	EUR	90	3,15	93	2,68
EUROAPI SASU	EUR	1	0,03	0	0,00
AEGON	EUR	103	3,58	109	3,16
ASM LITHOGRAPHY	EUR	64	2,22	99	2,86
ING GROEP	EUR	92	3,19	119	3,44
ALPHABET INC-CL	USD	83	2,90	102	2,95
AMAZON.COM	USD	73	2,54	105	3,05
APPLE COMPUTER	USD	130	4,55	156	4,51
MICROSOFT	USD	74	2,56	89	2,57
NVIDIA CORP.	USD	243	8,47	227	6,58
QUALCOMM	USD	90	3,14	119	3,44
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.573	54,83	1.951	56,45
TOTAL RENTA VARIABLE		1.573	54,83	1.951	56,45
DB X TRAKERS LE	EUR	160	5,57	256	7,39
TOTAL IIC		160	5,57	256	7,39
TOTAL EXTERIOR		1.733	60,40	2.207	63,84
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.655	92,52	3.114	90,08

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!2022-07-28	684	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		684	
Total Operativa Derivados Obligaciones		684	

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

El Consejo de Administración de la sicav de referencia, en su reunión celebrada el durante el mes de enero de 2022, ha acordado proponer a la Junta General de Accionistas que al efecto se convoque, la disolución y liquidación de la sociedad, acogiéndose al régimen transitorio introducido por Ley 11/2021, de 9 de Julio, de medidas de prevención y lucha contra el Fraude Fiscal, que modifica apartado 4 del artículo 29 Ley 27/2014, 27 de noviembre del impuesto sobre Sociedades, así como su Disposición transitoria cuadragésima primera. Adicionalmente, informar a los socios de la posibilidad de acogerse al régimen de reinversión de la cuota de liquidación en los términos previstos en dicho régimen transitorio.

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 22,09% 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 429,54 euros, lo que supone un 0,013% 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.

Hemos tenido uno de los peores semestres de la historia de los mercados financieros. Si bien al principio parecía que eran los estilos e inversión, value o growth los que marcaban la buena marcha de las carteras, ha sido la inflación la que ha llevado tanto a los mercados de renta fija como de renta variable a unas caídas extremas siendo el sentimiento similar al de las grandes crisis financieras.

El paso de una inflación moderada a una inflación descontrolada llevó a que los bancos centrales realizaran unos discursos mucho más agresivos que los que mantenían en meses anteriores provocando una de las caídas más importantes que se recuerda en el mercado de renta fija. Este nerviosismo se ha trasladado hacia la renta variable donde la presión ejercida sobre los valores de crecimiento ha llevado a niveles extremos a determinados valores. El mercado cerró Junio sin discernir entre valores con buenos fundamentales y malos. La preocupación de que los bancos centrales estén presionando en exceso hace que el sentimiento de que se acerca una recesión es cada día más palpable.

Si bien las cadenas de suministro ya no tienen los problemas de inicios de año y las materias primas han descendido desde sus máximos en Marzo de este año aún no se ha podido ver el efecto de estos descensos en la inflación global. A nuestro entender debemos empezar a notar algo de relajación en la inflación cuando empecemos el último trimestre del año si bien el principal conductor de la misma continúan siendo los precios de la energía consecuencia del conflicto bélico entre Rusia y Ucrania.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La sociedad no invierte en renta fija ante el escenario de subidas de tipos de interés.

Respecto a la renta variable, la sociedad ha optado por invertir tanto en valores value como en valores de crecimiento. Consideramos que si bien, en un escenario de subidas de tipos de interés, los valores value se comportan mejor, es importante continuar invirtiendo en compañías tecnológicas o de crecimiento por los aún bajos tipos de interés y la consistencia en sus ventas.

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 -16,84%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de -0,08%.

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 -5,16% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 1 accionistas, lo que supone una variación del 0,88%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -16,84%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,64%.

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 -16,84%, 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 -8,92%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Desde principio de año pensamos que la mezcla de compañías de valor y crecimiento es la correcta dado el escenario macro. Aunque hemos introducido compañías de valor vinculadas a los tipos de interés, pensamos que aún tenemos bajos tipos de interés, por lo que las compañías de crecimiento continuarán funcionando aunque de una manera más selectiva.

Los activos que han aportado mayor rentabilidad en el periodo han sido: BANCO SABADELL, SANOFI, TESLA MOTORS. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: NVIDIA, DB X-TR LEVDAX DAILY ETF, INFINEON TECHNOLOGIES, DEUTSCHE POST -REG, THYSSENKRUPP.

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 8,22059736 millones de euros, que supone un 1,41% 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 21,79%. 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 10,75%.

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 Madrid de empresas que estaban en las carteras de las IIC gestionadas, en especial de aquellas sociedades 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/o 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. 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.

El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania ha modificado las perspectivas iniciales para este año. Factores como la subida de la inflación y las revisiones de crecimiento mundial aparecen en los informes de las grandes gestoras templando las ganas de inversión de los ahorradores. De la duración del conflicto dependerá el daño que se haga a la economía, y no será hasta su finalización cuando veremos las repercusiones financieras. A nuestro entender, veremos una zona que se verá favorecida como es el continente Americano y otra desfavorecida que será el continente Europeo.

Hemos pasado de ver una inflación que se preveía temporal por la cadena de suministro a una inflación descontrolada por el efecto en los precios de la energía y las materias primas. En el momento que veamos un pico en la inflación puede ser el punto de inflexión para que los mercados financieros puedan ver algo más de claridad. Este punto es relevante dado que la bajada de la inflación rebajará la tensión en los tipos de interés a largo plazo y como consecuencia en los mercados de Renta Variable.

Consideramos que la caída de las materias primas desde sus máximos y la correlación de estas con el ipc hace que podamos prever que estamos cerca de ese ansiado pico en la inflación.

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