

ARVUM, SICAV
Nº Registro CNMV: 1267

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 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 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	0,00	0,05	0,18	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	498.970,00	524.390,00
Nº de accionistas	114	114
Beneficios brutos distribuidos por acción		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de euros)		Valor liquidativo		
		fin del periodo	mínimo	máximo	
Periodo del informe	2.604	5,2180	5,2124	6,0181	
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 s/resultados	Total	s/patrimonio	acumulada s/resultados	Total	Base de cálculo	Sistema imputación
0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	Patrimonio	

Comisión de depósito		
% efectivamente cobrado		
período	acumulada	Base cálculo
0,03	0,07	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	-20,70	-4,65	-12,32	-5,16	1,76	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
0,94	0,30	0,33	0,31	0,32	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

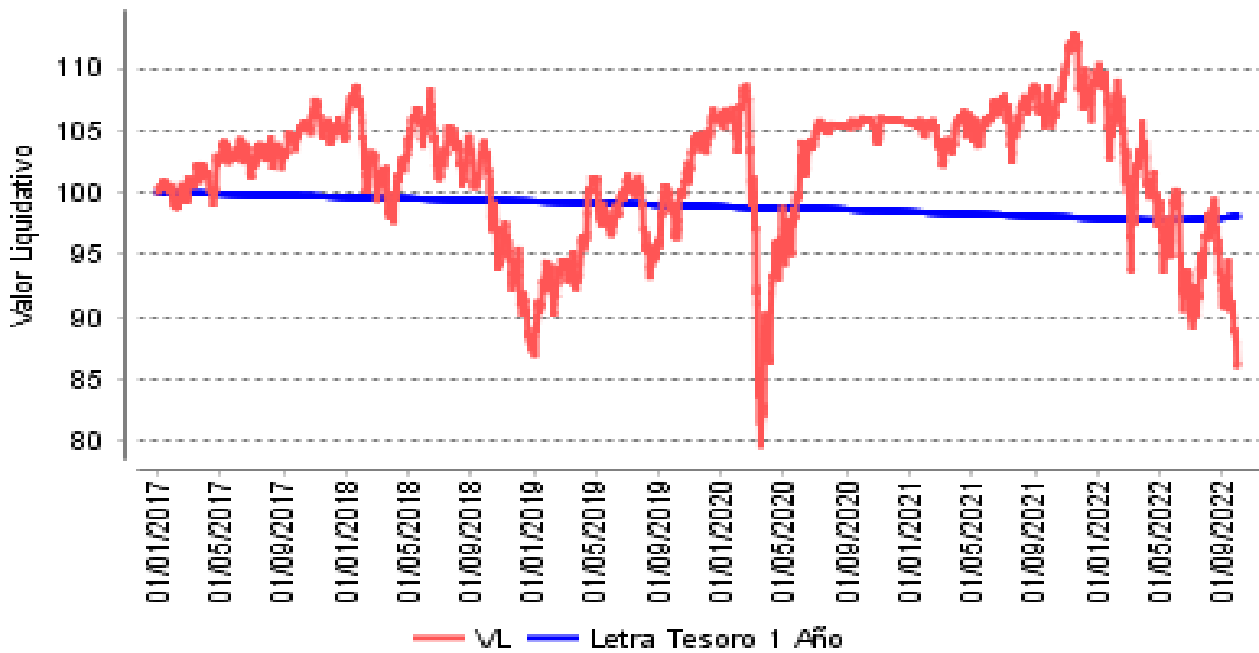
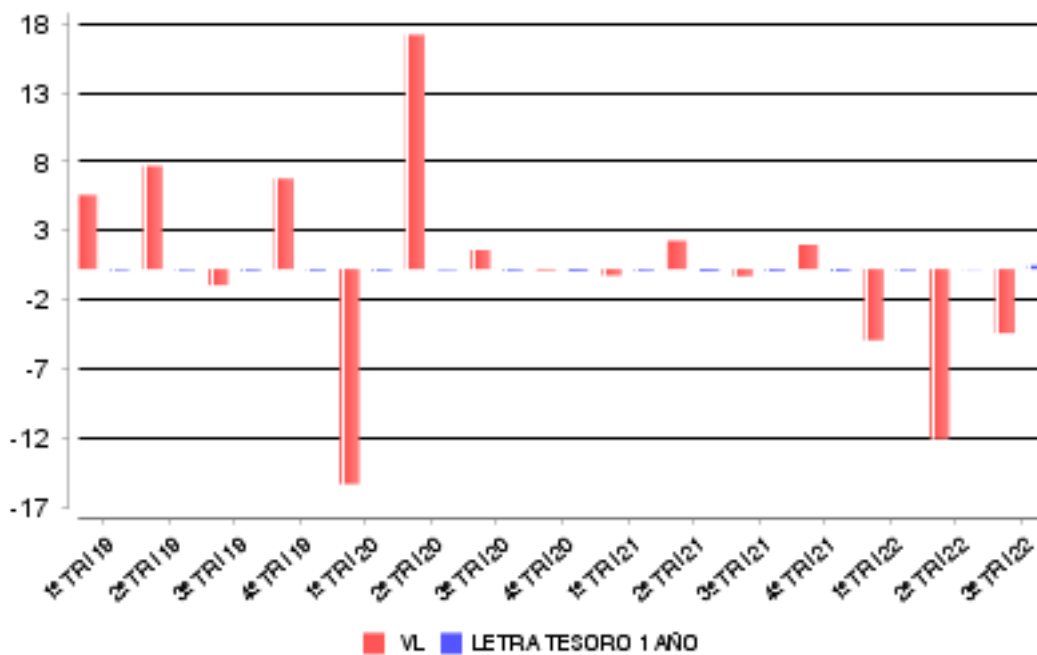


Gráfico rentabilidad

Gráfico rentabilidad trimestral de los últimos 3 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	2.180	83,71	2.655	92,51
* Cartera interior	546	20,97	922	32,12
* Cartera exterior	1.634	62,74	1.733	60,40
* 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)	418	16,04	206	7,17
(+/-) RESTO	6	0,24	9	0,31
TOTAL PATRIMONIO	2.604	100,00	2.870	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 período act.	Variación período ant.	Variación acumulada	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de euros)	2.870	3.279	3.457	
(+/-) Compra venta de acciones (neto)	-4,63	-0,19	-4,56	2.270,87
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	-4,37	-13,01	-22,76	-67,95
(+) Rendimientos de gestión	-4,07	-12,69	-21,82	-69,36
+ Intereses	-0,01	-0,03	-0,07	-58,97
+ Dividendos	0,16	0,80	1,21	-80,66
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,59	-11,93	-19,44	-71,26
+/- 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)	-0,63	-1,48	-3,42	-59,20
+/- Otros resultados	0,00	-0,05	-0,10	-100,57
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,32	-0,94	-13,85
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,60	-3,45
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,07	-3,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,06	-0,15	-46,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,04	-0,12	-16,61
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-79,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-200,00
+ 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)	2.604	2.870	2.604	

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

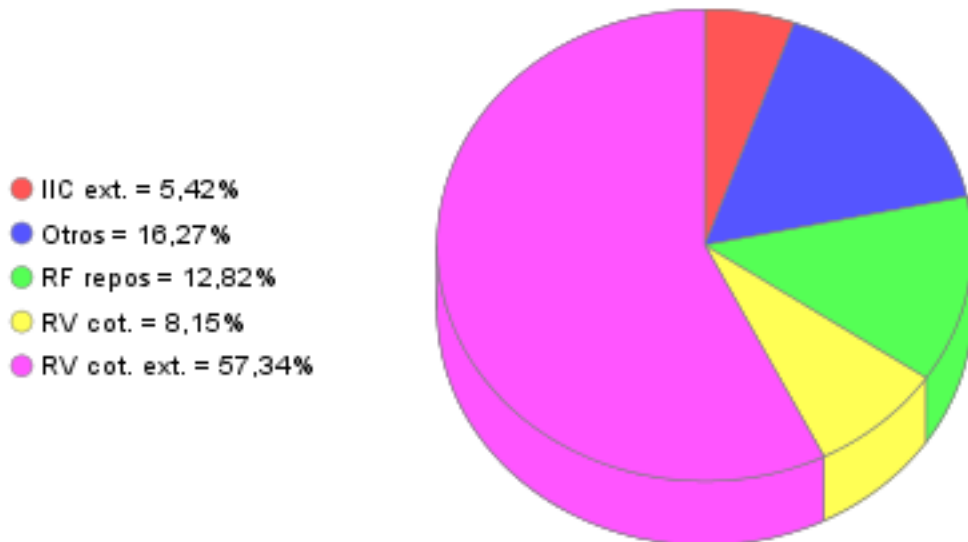
3. INVERSIONES FINANCIERAS

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 ESPAÑOL10,6512022-10-20	EUR	334	12,82	684	23,84
TOTAL RENTA FIJA ADQUISICIÓN TEMPORAL ACTIVOS		334	12,82	684	23,84
TOTAL RENTA FIJA		334	12,82	684	23,84
B.SABADELL	EUR	158	6,08	175	6,10
INTERNATIONAL C	EUR	54	2,07	63	2,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		212	8,15	237	8,28
TOTAL RENTA VARIABLE		212	8,15	237	8,28
TOTAL INTERIOR		546	20,97	922	32,12
ALPHABET INC-CL	USD	78	3,00	83	2,90
AMAZON.COM	USD	83	3,19	73	2,54
APPLE COMPUTER	USD	141	5,42	130	4,55
MICROSOFT	USD	71	2,74	74	2,56
NVIDIA CORP.	USD	208	7,99	243	8,47
QUALCOMM	USD	85	3,28	90	3,14
DEUTSCHE POST	EUR	56	2,15	64	2,24
INFINEON TECH.	EUR	68	2,62	69	2,41
DAIMLERCHRYSLER	EUR	84	3,22	88	3,08
SAP AG	EUR	76	2,91	78	2,73
THYSSENKRUPP	EUR	38	1,45	47	1,62
HERMES	EUR	79	3,04	69	2,42
SANOFI	EUR	93	3,58	115	4,00
DANONE	EUR	82	3,17	90	3,15
EUROAPI SASU	EUR	1	0,03	1	0,03
AEGON	EUR	102	3,92	103	3,58
ASM LITHOGRAPHY	EUR	61	2,33	64	2,22
ING GROEP	EUR	86	3,30	92	3,19
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.493	57,34	1.573	54,83
TOTAL RENTA VARIABLE		1.493	57,34	1.573	54,83
DB X TRAKERS LE	EUR	141	5,42	160	5,57
TOTAL IIC		141	5,42	160	5,57
TOTAL EXTERIOR		1.634	62,76	1.733	60,40
TOTAL INVERSION FINANCIERA		2.180	83,73	2.655	92,52

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!0,65!2022-10-20	334	Inversión
Total Operativa Derivados Obligaciones Renta Fija		334	
Total Operativa Derivados Obligaciones		334	

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: 2 accionistas poseen el 23,21% y el 21,02% de las acciones de ARVUM SICAV.

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 inicios 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 Septiembre con la presión negativa de los bancos centrales en su lucha contra la inflación la cual no parece moderarse. 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. Destacar por la parte de EEUU los efectos de segunda ronda en la inflación a través del incremento de los salarios y servicios, un nuevo muro pues para controlar la inflación.

a) 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 -4,65%. En el mismo periodo la Letra del Tesoro ha obtenido una rentabilidad de 0,27%.

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 -20,59% y el número de accionistas ha registrado una variación positiva de 0 accionistas, lo que supone una variación del 0%. La rentabilidad neta de la IIC durante el periodo ha sido del -4,65%, con un impacto total de los gastos soportados en el mismo período del 0,39%.

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 -4,65%, a su vez durante el mismo periodo el conjunto de sicavs gestionados por GVC Gaesco Gestión SGIIIC, S.A. ha registrado una rentabilidad media durante el periodo del -3,86%.

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: APPLE COMPUTER INC, AMAZON.COM INC, HERMES INTERNATIONAL, EUROAPI. Los activos que han restado mayor rentabilidad en el periodo han sido: DB X-TR LEVDAX DAILY ETF, BANCO SABADELL, THYSENKRUPP, INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP, DEUTSCHE POST -REG.

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 trimestre 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 24,59972826 millones de euros, que supone un 2,87% 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.

9. ANEXO EXPLICATIVO DEL INFORME PERIÓDICO

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 16,95%. En el mismo periodo el índice de referencia ha registrado una volatilidad del 0,05%. El VaR de final de periodo a un mes con un nivel de confianza del 99%, es de un 11,58%.

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.

Destacar respecto a la SICAV que empieza su plazo de liquidación al haberse publicado ya el anuncio de la junta general para adoptar los acuerdos sobre la misma. Los activos de la sociedad se convertirán en liquidez y pasarán a estar disponibles para sus partícipes según lo establecido.

Agradecemos a todos los partícipes el apoyo en el estilo de gestión de la IIC durante todos estos años. ARVUM SICVA siempre ha mirado por el bien de los intereses de sus accionistas y en este caso la posibilidad de traspasar las posiciones a fondos sin implicación fiscal era lo suficientemente relevante como para tomar la decisión de la liquidación con la correspondiente reinversión.

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