

Gestora	ORFEO CAPITAL SGIIC SA	Depositario	BANKINTER S.A.
Grupo Gestora	GRUPO ORFEO	Grupo Depositario	GRUPO BANKINTER
Auditor	Capital Auditors and Consultants, S.L.	Rating depositario	Baa1

Sociedad por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.orfeocapital.com.

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Paseo de la Castellana, 53 3º 28046 Madrid

Correo electrónico atencionalcliente@orfeocapital.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 11/01/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición encada clase de activo, pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado. La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

No aplica

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

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

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	824.397,00	1.134.601,00
Nº de accionistas	97	102
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	10.084	12,2326	12,0653	12,5593
2019	16.759	12,9653	12,5837	13,1863
2018	19.744	12,5827	12,5601	14,6560
2017	25.377	14,3399	13,7407	14,4166

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,05	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,54	0,29	4,62	3,88
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,08	-0,07	-0,07

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

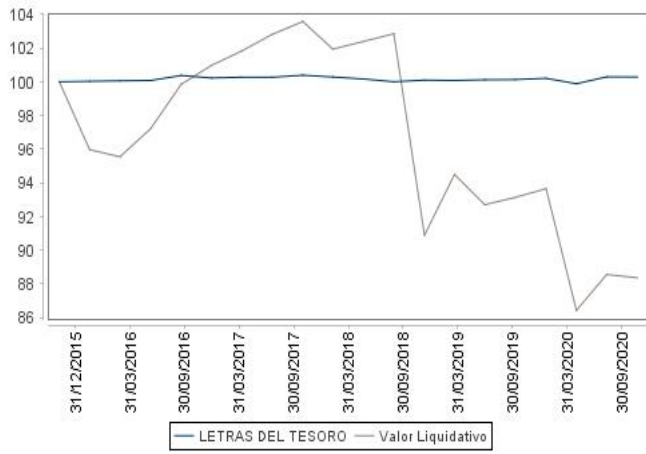
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
-5,65	-0,22	2,47	-7,72	0,55	3,04	-12,25	3,73	5,78

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

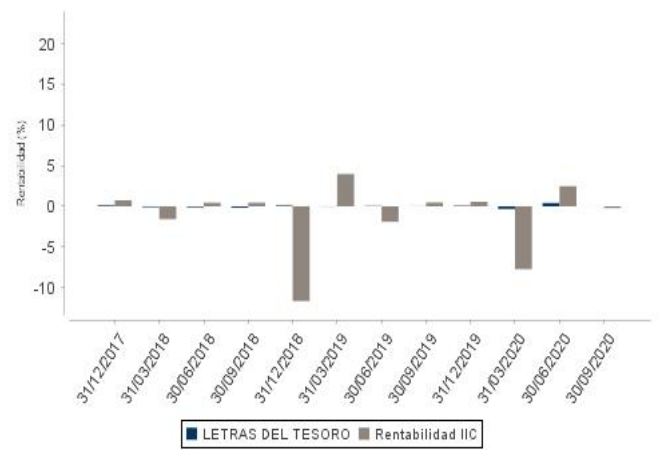
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,31	0,45	0,43	0,43	0,41	1,67	1,63	0,65	0,39

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	9.014	89,38	11.427	82,16
* Cartera interior	2.793	27,69	4.086	29,38
* Cartera exterior	6.168	61,16	7.318	52,61
* Intereses de la cartera de inversión	53	0,53	23	0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.012	10,03	2.709	19,48
(+/-) RESTO	59	0,59	-227	-1,63
TOTAL PATRIMONIO	10.085	100,00	13.909	100,00

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	13.910	13.575	16.759	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	-35,29	0,00	-43,57	27.951.041,56
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,33	2,43	-5,85	333,56
(+) Rendimientos de gestión	0,77	2,84	-4,61	323,48
+ Intereses	0,16	0,13	0,38	-0,53
+ Dividendos	0,11	0,03	0,19	142,28
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,31	1,35	-0,85	-81,89
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,40	-0,28	-3,14	12,59
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,15	0,00	-0,12	0,00
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,63	1,57	-1,28	-68,34
+/- Otros resultados	-0,04	0,02	-0,01	-262,40
+/- Otros rendimientos	0,15	0,02	0,22	581,77
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-1,24	10,08
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	-19,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	14,45
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	14,68
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	0,42
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,03	0,00
(+) 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.084	13.910	10.084	

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

3. Inversiones financieras

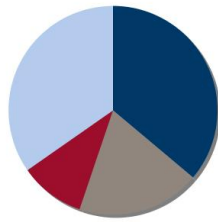
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Obligaciones BBVA 1,468 2079-12-24	EUR	593	5,88	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		593	5,88	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		593	5,88	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER 0,480 2020-07-01	EUR	0	0,00	1.003	7,21
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	1.003	7,21
TOTAL RENTA FIJA		593	5,88	1.003	7,21
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	288	2,85	238	1,71
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		288	2,85	238	1,71
TOTAL RENTA VARIABLE		288	2,85	238	1,71
ES0124880008 - Participaciones CREDIT SUISSE FONDOS	EUR	1.432	14,20	2.391	17,19
ES0165092034 - Participaciones FINECO SGIC SA	EUR	353	3,50	325	2,34
TOTAL IIC		1.785	17,70	2.716	19,53
ES0182283004 - Participaciones BANCO DE SABADELL	EUR	127	1,26	128	0,92
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		127	1,26	128	0,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.793	27,69	4.085	29,37
XS1788584321 - Obligaciones BBVA 0,680 2023-03-09	EUR	0	0,00	493	3,54
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA 1,500 2079-07-18	EUR	405	4,02	0	0,00
DE000DL19TQ2 - Obligaciones DEUTSCHE BANK 0,001 2022-05-16	EUR	0	0,00	488	3,51
XS1691349523 - Obligaciones GOLDMAN SACHS GROUP 0,056 2022-	EUR	0	0,00	493	3,54
XS1111123987 - Obligaciones HSBC 2,625 2079-09-16	EUR	508	5,04	0	0,00
XS1633845158 - Obligaciones LLOYDS TSB GROUP PLC 0,114 2024-06	EUR	0	0,00	496	3,57
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2075-03	EUR	528	5,23	0	0,00
XS1405136364 - Obligaciones BANCO DE SABADELL 5,625 2026-05-06	EUR	0	0,00	516	3,71
XS1799039976 - Obligaciones SANTANDER 0,114 2023-03-27	EUR	0	0,00	490	3,52
XS0983704718 - Obligaciones STANDARD CHARTERED 4,000 2025-10-	EUR	910	9,03	1.017	7,31
XS2114413565 - Obligaciones AT&T 2,875 2049-03-02	EUR	485	4,81	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.836	28,13	3.993	28,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.836	28,13	3.993	28,70
TOTAL RENTA FIJA		2.836	28,13	3.993	28,70
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	193	1,92	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	289	2,87	238	1,71
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	262	2,60	248	1,79
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	190	1,88	194	1,40
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	167	1,66	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	263	2,61	240	1,73
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	161	1,60	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	235	1,69
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP.	USD	0	0,00	226	1,62
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	183	1,81	254	1,83
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	0	0,00	237	1,70
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	231	2,29	234	1,68
US5324571083 - Acciones LLY	USD	151	1,50	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	238	2,36	240	1,73
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	237	2,35	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	289	2,87	267	1,92
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	219	1,58
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	233	2,32	248	1,78
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	247	2,45	244	1,75
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.334	33,09	3.324	23,91
TOTAL RENTA VARIABLE		3.334	33,09	3.324	23,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.170	61,22	7.317	52,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.963	88,91	11.402	81,98

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

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

Tipo de Valor



ACCIONES	36,1 %
FONDOS DE INVERSION	19,1 %
LIQUIDEZ	10,1 %
OBLIGACIONES	34,7 %
<hr/>	
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE	2.262	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.262	
TOTAL OBLIGACIONES		2.262	

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

c) Con fecha 24/07/20 se comunicó una disminución del capital en circulación de un 27,34%. Número de registro: 289509

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 10.083.282,98 euros que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 2.428.866,76 euros. f) Se han realizado operaciones repetitivas o de escasa relevancia de compra de repos con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

CAMERA CAPITAL, SICAV, S.A. INFORME DE GESTIÓN 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO. a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Estamos viviendo la primera pandemia de la era tecnológica. La actual crisis económica se ha destapado como una crisis asimétrica de acuerdo al modelo descrito por el nobel italo-americano Modigliani. Una crisis que ha afectado y está afectando de manera desigual a los diferentes sectores de la economía y por tanto de una manera desigual a las diferentes economías del mundo, siendo las más dañadas aquellas cuyos sectores críticos estaban o están basados de una u otra manera en la movilidad de las personas. Países como España, donde su principal ?industria? es el turismo y la segunda la fabricación de automóviles, se han visto dañados de manera singular, dado que son dos sectores muy relacionados con la movilidad de la población. Otros países, como México han visto sus economías muy dañadas por el descenso radical del consumo de petróleo. Por el contrario, aquellos sectores relacionados con el cambio de usos, y ya veremos si de costumbres, han visto como la principal consecuencia de la pandemia, el confinamiento, les ha afectado de manera muy positiva. Son los sectores relacionados con el comercio on-line o el teletrabajo. Empresas como Amazon, con una posición preponderante en el comercio on-line se ha vistió gratamente influenciada, al igual que aquellas que facilitan el teletrabajo al aportar software o servicios en la nube. La crisis que estamos viviendo tiene y tendrá tres fases y estas a su vez asociadas a factores emocionales. La primera fase o fase de shock se caracterizó por el miedo generalizado, y coincidió con los confinamientos masivos. En ella los mercados financieros cayeron de manera simétrica y abrupta. Con la finalización de dichos confinamientos empezó la segunda fase o de resignación, cuya característica psicológica, era y es, la incertidumbre. Durante la misma el consumo se sigue contrayendo de manera abrupta y la convivencia con la enfermedad se hace complicada, ya que los rebrotes de la misma provocan situaciones económicas complicadas. En ella se está descubriendo que determinados usos pasan a ser costumbres y por lo tanto sean nuevos sectores, como el inmobiliario, los que se vean afectados de manera permanente. Finalmente, la tercera fase o de recuperación se caracterizará por la euforia, al menos de los supervivientes económicos. Esta fase comenzará cuando se empiece la distribución masiva de la vacuna y quizá del medicamento. b) **Decisiones generales de inversión adoptadas.** Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 45,09% y 28,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 48,72% en renta fija y 40,70% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera. Durante la primera fase de las comentadas anteriormente, la decisión fue la desinversión absoluta con el fin de cumplir con el principio generatriz de la gestora, la preservación del patrimonio. A medida que la segunda fase de la crisis comenzaba y en vista que esta crisis económica no se iba a trasladar a los mercados financieros como una crisis en olas, se tomó la decisión de invertir en equity, aunque de manera selectiva e infra ponderando las posiciones. Para invertir se eligieron sectores que, aunque habían caído menos que los demás, se entendía que la pandemia les podía beneficiar. Estos eran tecnología, por todo lo relacionado con el teletrabajo, el farmacéutico, por lo relacionado con la vacuna y el tratamiento, la logística y los medios de pago, por la relación con el comercio on-line y de manera menos importante posiciones en industriales relacionadas con lo anterior. Al principio de la segunda fase y de manera claramente desacertada se optó por invertir en petróleo, pero el tiempo ha demostrado que la falta de movilidad en algunos sectores ha provocado que sea un sector que se vaya a ver afectado durante un largo periodo de tiempo, motivo por el que se procedió a vender las posiciones en este sector. c) **Índice de referencia.** La

rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -5,44% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El desempeño de la sicav ha estado por debajo de su índice de referencia debido la exposición mantenida durante el trimestre a renta variable y a la renta fija subordinada de corporaciones y entidades financieras; acompañado de un desempeño negativo de los activos en cartera. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -0,55%, el patrimonio se ha reducido hasta los 10.084.497,02 euros y los accionistas han disminuido a 97 al final del período. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,4523%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,42% y 0,0323%, respectivamente. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** N/A **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES. a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.** Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: ACCS. AMGEN INC, ACCS. ADOBE SYSTEMS INC, ACCS. ELI LILLY & CO, ACCS. FACEBOOK INC-A. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ACCS. ASTRAZENECA, ACCS. CHEVRON CORP. (CVX US), ACCS. ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (RDSA NA) y ACCS. TOTAL SA (FP FP). **b) Operativa de préstamo de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** A 30 de septiembre de 2020, el Fondo mantiene posición en derivados para la cobertura de divisa. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 25,25%. El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%. **d) Otra información sobre inversiones.** La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de septiembre de 2020 suponía un 18,97%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC. La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2020 ninguna estructura **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.** N/A **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.** En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 5,39%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14% **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.** El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y participes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y participes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. **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.** N/A **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.** La luz al final del túnel se empezará a ver cuando de una manera efectiva se conozca que existe alguna o algunas vacunas, aunque la efectividad de las mismas ni sea absoluta ni este demostrado que su distribución puede ser masiva en el corto plazo. La autorización, aunque sea para uso compasivo de acuerdo con la terminología española, o de uso de emergencia de acuerdo con la terminología americana, traerá el optimismo y este empezará a cundir en la población, y por tanto y sobre todo en aquellas economías menos dañadas se empezaran a ver signos de recuperación del consumo. Es de esperar que una o dos vacunas consigan a finales del presente año o principios del siguiente dicha autorización de emergencia. De igual manera y también por esas fechas al menos uno o dos tratamientos, basados en anticuerpos monoclonales debería recibir dichas autorizaciones de emergencia. El comienzo de la distribución, aunque sea selectiva a grupos de riesgo y solo de países del primer mundo hará que el optimismo inunde el mercado y de comienzo esa llamada fase de recuperación, por la euforia provocada. Ahora bien, ni todos los sectores se recuperarán por igual, ni igual de rápido. Es de esperar que economías solidas como la americana o la alemana se recuperen en unos doce meses desde ese momento, pensando que a finales de 2021 hayan recuperado los valores económicos de finales de 2019. Por el contrario, países como España necesitará al menos 12 meses más y no obtendrá su punto de finales de 2019 hasta finales del 2022. Mientras tanto la recuperación China, que al día de hoy es un hecho, se habrá materializado con una preponderancia mundial, recuperando bastante más que dos años en su carrera por encabezar el ranking de potencias mundiales. Respecto a los mercados de renta fija estimamos que va a vivir un largo plazo de escasísima rentabilidad vía cupón, ya que los tipos de interés van a permanecer a cero por muchos años. Mientras tanto, en un futuro a corto y medio plazo entendemos que la recuperación económica llevará a valores dañados como los industriales a recuperar sus valoraciones previas, sin olvidar que los valores farmacéuticos tendrán un largo periodo de revalorizaciones. El petróleo, de acuerdo con lo expuesto por la Agencia Internacional de la Energía, va a sufrir un periodo de penurias que lo llevará hasta el 2025. Y para acabar resaltar que solo las empresas que con políticas implementadas de ESG tendrán posibilidades de revalorización, ya que el ESG se ha impuesto en el mercado como imposición a largo plazo de los grandes fondos de inversión.

10. Información sobre la política de remuneración.

11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365).