

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	824.393,00	824.397,00
Nº de accionistas	93	97
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	10.724	13,0087	12,1068	13,0253
2020	10.010	12,1423	11,8814	13,1113
2019	16.759	12,9653	12,5837	13,1863
2018	19.744	12,5827	12,5601	14,6560

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	patrimonio	al fondo
0,74		0,74	0,74		0,74		

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,04		0,04	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,93	1,64	0,93	5,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,05	-0,04	-0,05	-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)

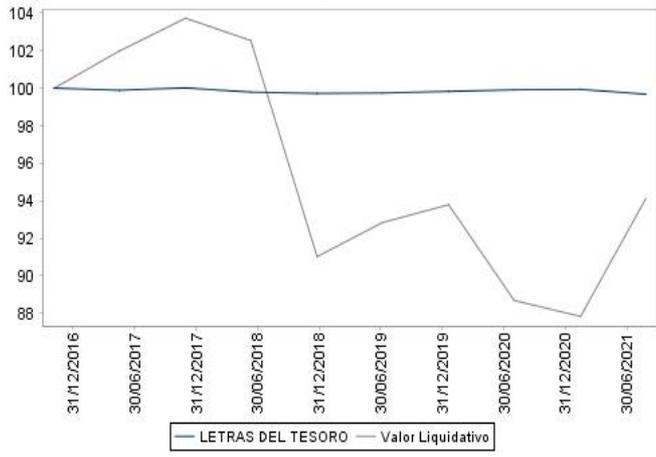
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
7,14	3,05	3,96	-0,74	-0,22	-6,35	3,04	-12,25	-0,15

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

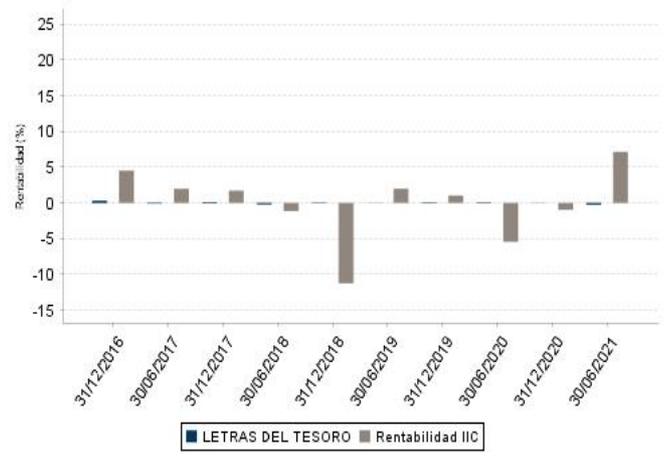
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,90	0,45	0,44	0,46	0,45	1,77	1,67	1,63	0,45

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 semestral de los últimos 5 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	6.584	61,40	9.305	92,96
* Cartera interior	3.121	29,10	2.993	29,90
* Cartera exterior	3.439	32,07	6.284	62,78
* Intereses de la cartera de inversión	24	0,22	28	0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.115	38,37	629	6,28
(+/-) RESTO	25	0,23	76	0,76
TOTAL PATRIMONIO	10.724	100,00	10.010	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)	10.010	13.910	10.010	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	-36,79	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,87	-0,38	6,87	-872,44
(+) Rendimientos de gestión	7,72	0,50	7,72	-810,02
+ Intereses	0,50	0,45	0,50	9,32
+ Dividendos	0,29	0,19	0,29	51,55
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,32	1,23	0,32	-73,97
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,53	-3,32	6,53	-294,92
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,17	0,79	-1,17	-245,50
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,83	1,37	0,83	-39,78
+/- Otros resultados	0,31	-0,37	0,31	-184,40
+/- Otros rendimientos	0,11	0,16	0,11	-32,32
(-) Gastos repercutidos	-0,85	-0,88	-0,85	-62,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,74	-0,76	-0,74	-2,53
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-9,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-24,08
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-43,39
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,04	17,25
(+) 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)	10.724	10.010	10.724	

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 2023-09-24	EUR	649	6,05	628	6,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		649	6,05	628	6,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		649	6,05	628	6,28
TOTAL RENTA FIJA		649	6,05	628	6,28
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	111	1,03	242	2,42
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	115	1,07	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	28	0,26	126	1,26
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		254	2,36	368	3,68
TOTAL RENTA VARIABLE		254	2,36	368	3,68
ES0124880008 - Participaciones CREDIT SUISSE FONDOS	EUR	1.505	14,03	1.465	14,63
ES0165092034 - Participaciones FINECO SGIIC SA	EUR	444	4,14	396	3,96
ES0173130008 - Participaciones RENTA 4	EUR	119	1,11	0	0,00
TOTAL IIC		2.068	19,28	1.861	18,59
ES0182283004 - Participaciones BANCO DE SABADELL	EUR	150	1,40	136	1,35
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		150	1,40	136	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.121	29,09	2.993	29,90
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA 1,500 2022-07-18	EUR	419	3,90	415	4,14
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM OAO-SPON ADR 3,897 2026-	EUR	519	4,84	0	0,00
XS1111123987 - Obligaciones HSBC 2,625 2022-09-16	EUR	525	4,89	524	5,23
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03	EUR	549	5,12	552	5,51
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.012	18,75	1.491	14,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.012	18,75	1.491	14,88
TOTAL RENTA FIJA		2.012	18,75	1.491	14,88
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	6	0,06	124	1,23
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	46	0,43	128	1,28
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	29	0,27	211	2,11
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	36	0,34	163	1,63
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	42	0,39	145	1,45
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	44	0,41	135	1,35
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	37	0,34	154	1,54
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	52	0,49	272	2,71
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	43	0,41	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	41	0,38	76	0,76
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	211	2,11
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	8	0,07	130	1,30
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	33	0,30	0	0,00
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	27	0,25	126	1,26
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	23	0,21	0	0,00
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	45	0,42	174	1,73
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	30	0,28	72	0,72
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	16	0,15	270	2,70
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	126	1,25
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	0	0,00	126	1,26
US44852D1081 - Acciones HUYA INC	USD	0	0,00	156	1,56
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	0	0,00	150	1,50
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE	USD	42	0,39	0	0,00
US5017971046 - Acciones LIMITED BRANDS INC	USD	25	0,24	0	0,00
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	23	0,21	118	1,18
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	38	0,36	178	1,78
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	0	0,00	138	1,38
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	24	0,23	63	0,63
BMG667211046 - Acciones NORWEIGAN CRUISE LINE HOLDING	USD	34	0,32	0	0,00
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	41	0,39	0	0,00
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	47	0,44	124	1,24
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	47	0,44	138	1,37
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	35	0,33	64	0,64
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	103	0,96	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	44	0,41	331	3,31

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	34	0,32	0	0,00
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	30	0,28	132	1,32
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	118	1,10	178	1,78
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	38	0,35	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	0	0,00	248	2,47
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	29	0,27	132	1,32
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	0	0,00	17	0,17
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.310	12,24	4.810	48,04
TOTAL RENTA VARIABLE		1.310	12,24	4.810	48,04
LU0252964944 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	129	1,20	0	0,00
TOTAL IIC		129	1,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.451	32,19	6.301	62,92
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.572	61,28	9.294	92,82

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



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	2.127	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2.127	
TOTAL OBLIGACIONES		2.127	

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 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 10.723.012,42 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 155.007,05 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.** Ahora más que nunca nos encontramos entre dos posiciones antagonistas sobre un mismo asunto que en función de cuál sea la preponderante hará que los mercados se muevan hacia uno u otro lado. Estas posiciones son el avance en el proceso de vacunación y la llegada de las nuevas variantes que hagan que este proceso de vacunación sea, aunque parcialmente, inocuo al disminuir la inmunidad generada por las vacunas. El proceso de vacunación avanza muy bien, pero solo en el primer mundo y dentro de este, dos naciones que no compartieron vacunas al principio del proceso lo que les permitió avanzar más rápidamente en la vacunación que otros países desarrollados, se enfrentan a problemas de gran calado que, aunque de origen diferente, causan el mismo problema. EE. UU. se enfrenta al negacionismo de una importantísima parte de su población. Casi el 30% se niega a vacunarse y casi el 28% de aquellos que se inocularon con la primera dosis, se niegan a ponerse la segunda dosis. Esto hace que un 49% de su población o no este vacunada o lo este de manera insuficiente para protegerse adecuadamente, principalmente de las nuevas variantes. Por otro lado el Reino Unido siguió una política de vacunación diferente a la recomendada por lo fabricantes, que al principio fue muy exitosa pero que ahora con la llegada de las nuevas variantes, y a pesar de la multitud de informes que están publicando, se ha demostrado como un tremendo error, provocando que sus hospitales se vuelvan a llenar de enfermos. Por otro lado, países del primer mundo como Australia, Japón o Corea del Sur, y cada uno por sus propios motivos no han llevado a cabo la política de vacunación adecuada para evitar confinamientos futuros. Todo lo anterior se traduce en que la vuelta a la normalidad no esta próxima y por lo tanto los mercados se van a ver afectados por una lluvia de malas noticias en lo que a la salud respecta que los va a hacer extremadamente volátiles. Entendemos que esta volatilidad se va a extender por al menos nueve meses más, hasta que se extienda la vacunación a los países más pobres y la tan ansiada inmunización de rebaño, que ya no es del 70% sino del 95%, se haga realmente efectiva. 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 37,30% y 39,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 44,61% en renta fija y 16,88% 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. 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. Aunque la alta volatilidad ha llegado para quedarse, al menos un tiempo, hay un factor endógeno a la economía, pero introducido de manera artificial por los bancos centrales que esta afectando, y de que manera, a los mercados financieros y es la creación de masa monetaria en cantidades ingentes. Defendemos que, si el dinero es un bien escaso, y que dicha escasez cotiza implícitamente en el calculo del precio de los valores a través del multiplicador del beneficio, la llegada masiva de dicho dinero al mercado a precio prácticamente cero hace que los multiplicadores de referencia ya no valgan. Siendo esta la teoría que desde la gestora se defiende, entendemos que no hay porque considerar que el mercado esta caro, sino simplemente que los multiplicadores actuales deben ser otros y mucho más altos que los antiguos. Basándonos en esta teoría nuestro nivel de exposición ha rozado todo este trimestre nuestros máximos, dándonos el mercado la razón, porque no han hecho más que subir. No obstante, hemos sido cautelosos y hemos bolcado más la mano en mercados que económicamente han tenido una recuperación mejor y más rápida, como

el americano. El mercado europeo, quizá afectado por la velocidad inicial del plan de vacunación ha tenido un comportamiento peor. Seguimos pensando que el cambio USD/EUR es un cambio artificialmente manipulado por los bancos centrales, lo cual nos hace pensar que es mejor rebajar nuestra exposición mediante coberturas. El tipo de interés del dólar nos ha ayudado a que el coste de dichas coberturas sea muy bajo. **c) Índice de referencia.** La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 7,13% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,08% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El desempeño de la sicav ha estado por encima de su índice de referencia debido la exposición mantenida durante el semestre a renta variable y a la renta fija subordinada de corporaciones y entidades financieras; acompañado de un desempeño positivo de los activos en cartera. Los activos que más impacto han tenido en la rentabilidad del período han sido: ACCS. DEUTSCHE POST, ACCS. MICROSOFT, ACCS. FACEBOOK, ACCS. AMERICAN TOWER, ACCS. BERKSHIRE HATAWAY, ACCS. PAYPAL, ACCS. ASML, ACCS. CELLNEX. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 7,13%, el patrimonio ha aumentado hasta los 10.724.245,80 euros y los accionistas se han reducido en 93 al final del período. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,8976%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,819% y 0,0786%, 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: GAZPROM 3.897% PERP CALL 26/10/25, NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN, STMICROELECTONICS NV, ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD, ASML HOLDING NV, PROSUS NV, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, CARNIVAL CORP, WALT DISNEY CO/THE, JP MORGAN CHASE & CO, L BRANDS INC, NETFLIX INC, RENTA 4 MEGAT A/H Y ENERG SO, BGF-NEW ENERGY FUND-D2. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: FRESENIUS SE & CO KGAA, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, HARLEY DAVIDSON INC, HUYA INC-ADR, JOHNSON & JOHNSON, MERCK & CO INC, TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR. **b) Operativa de préstamo de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** A 30 de junio de 2021, 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: 21,56%. El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneracion del 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 junio de 2021 suponía un 21,89%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC. La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2021 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 junio de 2021, ha sido 4,35%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29% **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.** Podríamos resumir nuestra expectativa a tres meses e incluso seis meses vista con una simple frase: ¿Más de lo mismo? No vemos una fuerte corrección en los mercados, ni una burbuja que se vaya a desinflar. Entendemos que la creación masiva de dinero ha alterado los multiplicadores pasados y que por tanto la mayoría de los valores no están caros. Esperamos subidas consistentes en el próximo trimestre, esperando que el S&P500 cierre el año en cifras próximas a los 4500 puntos. Eso sí, se llegará ahí por un camino lleno de baches, baches que los provocaran las noticias sanitarias opuestas a las que nos vamos a enfrentar. La llegada de un medicamento utilizable en la fase inflamatoria (y por lo tanto hospitalaria) reduciría de manera consistente la incertidumbre y aclararía el futuro al reducir de manera drástica las muertes, pero esa esperanza que se deposito en el medicamento experimental de MERCK MK7110 ha caído en saco roto y actualmente no hay nada a la vista en este campo. A falta de este medicamento las noticias van a seguir invadidas por mucho tiempo de los mismo que durante el pasado año y medio, y por lo tanto los mercados se van a mover al son de los tambores de las vacunas y las variantes. Por tanto, seguimos siendo optimistas respecto a la evolución de los mercados de renta variable, aunque pudieran verse afectados por golpes de inflación o de ligeros abaratamientos de los bonos. Esperamos subidas en los valores en medio de un mar de grandes olas. Así que al que le miedo el agua, mejor que no se bañe en un tiempo. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

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).

No aplicable.