

CAMERA CAPITAL, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2137

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) ORFEO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANKINTER, S.A. **Auditor:** CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S. L.**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BANKINTER **Rating Depositorio:** Baa1

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 Electrónicoatencionalcliente@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: 4, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: 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 en cada 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,55	1,33	5,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,02	-0,05	-0,04	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	824.397,00	824.393,00
Nº de accionistas	97,00	93,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	10.583	12,8371	12,8371	13,1951
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

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,38		0,38	1,12		1,12	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

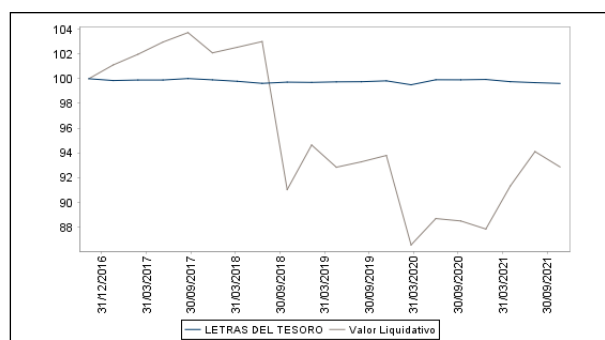
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,72	-1,32	3,05	3,96	-0,74	-6,35	3,04	-12,25	-0,15

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,36	0,46	0,45	0,44	0,46	1,77	1,67	1,63	0,45

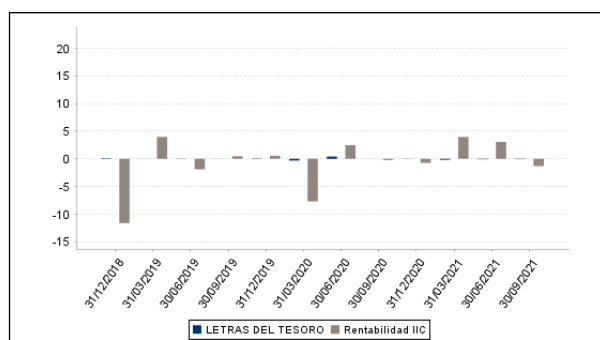
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 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	10.020	94,68	6.584	61,40
* Cartera interior	3.352	31,67	3.121	29,10
* Cartera exterior	6.642	62,76	3.439	32,07
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,25	24	0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	513	4,85	4.115	38,37
(+/-) RESTO	49	0,46	25	0,23
TOTAL PATRIMONIO	10.583	100,00 %	10.724	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 del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	10.724	10.407	10.010	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-193,21
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,32	2,99	5,44	-1.366,97
(+) Rendimientos de gestión	-0,89	3,43	6,73	-1.299,68
+ Intereses	0,27	0,26	0,77	5,38
+ Dividendos	0,05	0,19	0,34	-71,09
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	0,12	0,18	-213,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,92	2,18	5,51	-142,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,67	0,07	-1,83	-1.035,69
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,40	0,72	-125,97
± Otros resultados	0,58	0,13	0,90	349,36
± Otros rendimientos	0,03	0,08	0,14	-65,01
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,44	-1,29	-67,29
- Comisión de sociedad gestora	-0,38	-0,37	-1,12	3,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	-3,87
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-0,02
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,05	-69,46
(+) 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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	10.583	10.724	10.583	

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

3. Inversiones financieras

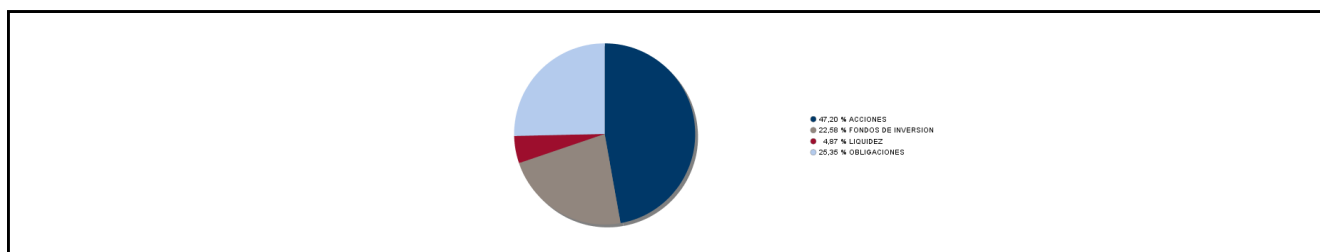
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	644	6,09	649	6,05
TOTAL RENTA FIJA	644	6,09	649	6,05
TOTAL RV COTIZADA	461	4,36	253	2,36
TOTAL RENTA VARIABLE	461	4,36	253	2,36
TOTAL IIC	2.053	19,40	2.068	19,29
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	193	1,83	150	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.352	31,67	3.121	29,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.001	18,91	2.011	18,75
TOTAL RENTA FIJA	2.001	18,91	2.011	18,75
TOTAL RV COTIZADA	4.513	42,65	1.309	12,21
TOTAL RENTA VARIABLE	4.513	42,65	1.309	12,21
TOTAL IIC	133	1,26	129	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.647	62,81	3.449	32,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.999	94,48	6.570	61,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD	Compra Futuro EURO EXCHANGE REFERENCE RATE USD 625	3.193	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		3193	
TOTAL OBLIGACIONES		3193	

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 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 10.581.554,64 euros que supone el 99,99% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia: - Compraventa de participaciones por parte vinculadas por importe inferior al 10% del patrimonio - Adquisición temporal de activos de Deuda Pública (Repos) con el depositario - Liquidación de operaciones por parte del depositario en la operativa habitual de las IIC gestionadas

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. El tercer trimestre del año ha tenido un condicionante muy favorable, la vacunación. El ritmo de vacunación en el mundo, principalmente occidental ha sido en la mayoría de los casos frenético, permitiendo una reapertura general de las economías. Entre julio y agosto ese ritmo se empezó a ver desacelerado por zonas, siendo la principal EE. UU. El ritmo de vacunación en EE. UU descendió no por falta de vacunas sino por la reticencia de muchos americanos a vacunarse. Esto hizo que el ritmo de recuperación de empleo fuese más lento del esperado, generándose datos de desempleo a mediados de septiembre similares a 2012, principalmente provocado por la lenta recuperación de la restauración. El negacionismo americano no está ausente en Europa, salvándose del mismo principalmente Portugal y España, no obstante, y a pesar de ello los datos de empleo en España no se han recuperado totalmente y no es de esperar que esto ocurra hasta bien entrado el año 2023. Todo esto provocó que las bolsas, principalmente americanas se mantuvieran en máximos durante el trimestre. Con los primeros vientos del otoño se destapó una verdadera marejada de fondo que ya venía dando síntomas en el verano, pero no con la crudeza que se ha demostrado que tiene, el precio de la energía eléctrica. Unas deficientes previsiones chinas en lo

referente al almacenamiento de reservas de gas han provocado unas compras masivas de gas en el mercado spot por parte de los chinos, haciendo que el precio del gas en el mercado spot se dispare hasta niveles nunca vistos hasta ahora. Ante las malas expectativas de precios a futuro del gas, muchas empresas se han planteado sustituir su fuente energética de gas a petróleo el cual ha sufrido un relevante aumento de precio en el mercado de futuros. La intervención americana ante los árabes ha conseguido un acuerdo sobre la intervención en la oferta y el compromiso de estabilizar el precio del barril entre los 70 y 80 USD del WTI. No podemos obviar que el principal productor de petróleo del mundo actualmente son los americanos con 600.000 barriles diarios, por encima de los aproximadamente 500.000 de rusos y árabes, pero esto se invierte en lo referente al gas, donde el principal productor son los rusos. 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 44,61% y 16,88%, respectivamente y a cierre del mismo de 40,55% en renta fija y 52,37% 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. No podemos obviar que el gas, junto con el carbón son las dos principales fuentes energéticas utilizadas para obtener energía eléctrica y que ambos están en precios desorbitados y que el traspaso de consumo a petróleo está provocando en este una subida también preocupante. Todo esto se traduce en una inflación que parece descontrolada en cifras superiores al 5% en USA. Estos preocupantes datos de inflación vienen acompañados de unas economías todavía débiles, por lo cual el principal motor de la inflación no es el crecimiento de la demanda sino la escasez de la oferta, lo que lleva a hablar cada vez de estanflación, esa palabra maldita que genera círculos viciosos de pobreza. Todo lo anterior en un panorama donde los bancos centrales ya han anunciado que procederán en breve a retirar los estímulos monetarios, cosa que ya no se si no va a empeorar incluso la situación económica tan crítica. Respecto a los mercados bursátiles todos o casi todos los valores se han visto afectados de correcciones severas, acentuándose de manera inaudita los laboratorios fabricantes de vacunas, cosa si la deseada aparición del medicamento fuese a reemplazar no solo su utilidad sino incluso su necesidad. Entendemos que son correcciones mayoritariamente pasajeras y que las nuevas farmacéuticas tienen todavía un largo recorrido dado que la tecnología del mRNA modificado no solo es disruptiva sino realmente revolucionaria, dada la eficacia que proporciona a las vacunas - nunca vista hasta ahora- y la facilidad de modificación ante nuevas variantes de los virus. Otro golpe a la manufactura llega, esta vez, desde Taiwán por la escasez de chips por las tensiones entre China y Taiwán en su estrecho. Esta escasez es la puntilla que le faltaba a algunos sectores como el de la automoción, pero que está afectando a todas las tecnológicas, entre ellas a Apple que ya ha dicho que sus entregas de su nuevo iPhone se verán retrasadas. c) Índice de referencia. La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un -1,32% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,06% 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 semestre a renta variable y a la renta fija subordinada de corporaciones y entidades financieras; acompañado de un desempeño negativo de los activos en cartera. Los activos que han tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del periodo han sido: ACCS. MODERNA, ACCS. NETFLIX, ACCS. CELLNEX, ACCS. INDITEX, ACCS. AIRBUS. Y los activos que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad del periodo han sido: ACCS. FEDEX, ACCS. BIONTECH, ACCS. AMGEN, ACCS. HARLEY DAVIDSON, ACCS. ADIDAS. d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un -1,32%, el patrimonio ha disminuido hasta los 10.582.829,50 euros y los accionistas han aumentado en 97 al final del período. El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,4571%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,415% y 0,0421%, 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: LVMH, BIONTECH SE-ADR, HARLEY DAVIDSON INC, MODERNA INC, VICTORIA'S SECRET & CO, THE COCACOLA COMPANY. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: SANOFI, PROSUS NV, L BRANDS INC, VIATRIS INC. b) Operativa de préstamo de valores. N/A c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A 30 de septiembre 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: 51,94%. 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 2021 suponía un 22,05%, siendo las gestoras principales CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC. La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre 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 septiembre de 2021, ha sido 3,00%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,28% 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 partícipes 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 partícipes 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. Por todo lo anterior esperamos un próximo trimestre caracterizado por la volatilidad, en momentos extrema, derivada de que, en muchas más ocasiones de las deseadas, los movimientos abruptos del mercado harán saltar los stops loss de los quants. No obstante, seguimos sin ver otras familias de activos donde invertir las todavía ingentes cantidades de dinero que hay en el mercado. Las oportunidades se generan en esos movimientos de volatilidad más que en crecimientos sostenidos del mercado. Seguimos pensando que el sector de las nuevas pharma son una inversión de futuro, así como el sector del consumo que acompañará la recuperación derivada de salida de la pandemia. Sectores de consumo como el textil y el turismo. Por el contrario, vemos valor en la industria muy devaluada en algunos casos pero con un negocio sólido, lo que origina oportunidades de entrada a precios más baratos. 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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0813211002 - Obligaciones BBVA 1,468 2023-09-24	EUR	644	6,09	649	6,05
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		644	6,09	649	6,05
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		644	6,09	649	6,05
TOTAL RENTA FIJA		644	6,09	649	6,05
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	110	1,04	111	1,03
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	118	1,12	115	1,07
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	233	2,20	28	0,26
TOTAL RV COTIZADA		461	4,36	253	2,36
TOTAL RENTA VARIABLE		461	4,36	253	2,36
ES0124880008 - Participaciones CREDIT SUISSE FONDOS	EUR	1.511	14,28	1.505	14,03
ES0165092034 - Participaciones FINECO SGIIC SA	EUR	441	4,16	444	4,14
ES0173130008 - Participaciones RENTA 4	EUR	102	0,96	119	1,11
TOTAL IIC		2.053	19,40	2.068	19,29
ES0182283004 - Participaciones BANCO DE SABADELL	EUR	193	1,83	150	1,40
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		193	1,83	150	1,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.352	31,67	3.121	29,10
XS1645651909 - Obligaciones BANKIA 1,500 2022-07-18	EUR	415	3,92	419	3,90
XS2243636219 - Obligaciones GAZPROM OAO-SPON ADR 3,897 2026-01	EUR	520	4,91	519	4,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS111123987 - Obligaciones HSBC 2,625 2022-09-16	EUR	517	4,88	525	4,89
XS1207058733 - Obligaciones REPSOL INTERNACIONAL 4,500 2025-03	EUR	549	5,19	549	5,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.001	18,91	2.011	18,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.001	18,91	2.011	18,75
TOTAL RENTA FIJA		2.001	18,91	2.011	18,75
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	6	0,06	6	0,06
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	121	1,15	46	0,43
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	92	0,87	29	0,27
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	132	1,25	36	0,34
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	151	1,43	42	0,39
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	124	1,17	44	0,41
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	133	1,25	37	0,34
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	131	1,23	52	0,49
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	104	0,98	43	0,41
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	212	2,00	41	0,38
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	96	0,91	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	140	1,32	8	0,07
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	32	0,30	33	0,30
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	134	1,27	27	0,25
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	138	1,30	23	0,21
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	129	1,22	45	0,42
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	136	1,29	30	0,28
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	78	0,74	16	0,15
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	64	0,61	0	0,00
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE	USD	154	1,46	42	0,39
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	128	1,21	0	0,00
US5017971046 - Acciones LIMITED BRANDS INC	USD	0	0,00	25	0,24
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	130	1,22	23	0,21
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	138	1,30	38	0,36
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	134	1,27	0	0,00
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	169	1,60	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	141	1,33	24	0,23
BMG667211046 - Acciones NORWEIGAN CRUISE LINE HOLDING	USD	31	0,30	34	0,32
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	170	1,60	41	0,39
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	122	1,15	47	0,44
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	147	1,39	47	0,44
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	202	1,91	35	0,33
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	103	0,96
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	132	1,25	44	0,41
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	37	0,35	34	0,32
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	30	0,28
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	152	1,44	118	1,10
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	109	1,03	38	0,35
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	148	1,40	29	0,27
US9264001028 - Acciones VICTORIA'S SECRET & CO	USD	117	1,11	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.513	42,65	1.309	12,21
TOTAL RENTA VARIABLE		4.513	42,65	1.309	12,21
LU0252964944 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	133	1,26	129	1,20
TOTAL IIC		133	1,26	129	1,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.647	62,81	3.449	32,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.999	94,48	6.570	61,26

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

--