

Gestora ORFEO CAPITAL SGIIC SA
Grupo Gestora ORFEO CAPITAL
Auditor CAPITAL AUDITORS AND

Depositorio CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Depositorio GRUPO CREDIT SUISSE
Rating depositario A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PºCASTELLANA 53, 3ª PLANTA, 28046, MADRID TF 911 930 021

Correo electrónico info@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 FONDO

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Para lograr dicho objetivo se utilizarán técnicas de gestión alternativa, entre otras, estrategias de carácter táctico/oportunidad, global macro, situaciones especiales, así como estrategias tradicionales, por ejemplo, análisis fundamental (busca explotar ineficiencias identificando activos con precios por debajo de su valor razonable).

Se invertirá, directa o indirectamente (de 0 a 50% en IIC), 0-70% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de índices financieros). No obstante, la inversión en renta variable podrá estar, puntualmente, por debajo del rango inferior citado, si la gestora lo estima conveniente según las circunstancias de mercado. La gestión de los activos de Renta Fija está delegada en Credit Suisse Gestión SGIIC, S.A.

Aunque habitualmente se cubrirá el riesgo divisa, puntualmente podrá existir exposición a dicho riesgo (pudiendo llegar hasta el 100% de la exposición total)

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, o incluso sin rating) o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La no predeterminación de la capitalización de renta variable y de la calificación crediticia de la renta fija puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

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 del fondo 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 participaciones	3.193.119,76	3.551.730,03
Nº de partícipes	119	120
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	50.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	33.072	10,3574
2020	34.491	9,7109
2019	301	9,9904
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado							
Período		Total	Acumulada			patrimonio	al fondo
s/patrimonio	s/resultados		s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,60		0,60	0,60		0,60		

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Total	Acumulada	patrimonio
s/patrimonio	s/resultados			
		0,04	0,04	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,52	1,99	0,52	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,03	0,00	-0,16

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
Rentabilidad	6,66	3,26	3,29	-0,47	1,12	-2,80			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,59	04/05/2021	-1,12	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	14/05/2021	1,17	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral			Anual				
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,92	4,73	6,95	5,35	5,42	8,20			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63			
VaR histórico(iii)	4,68	4,68	5,10	5,49	5,86	5,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

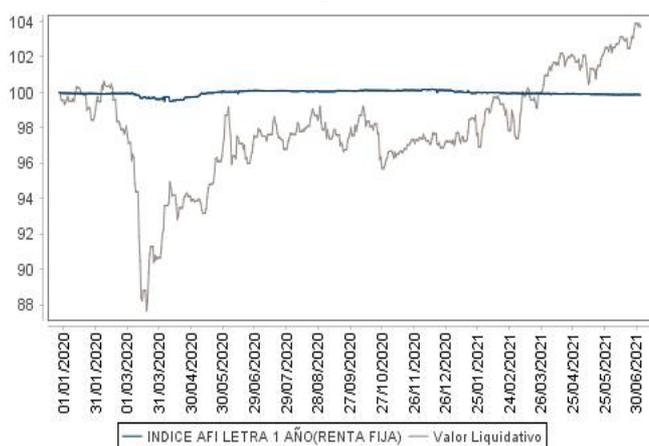
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,68	0,34	0,33	0,31	0,38	1,39	1,66		

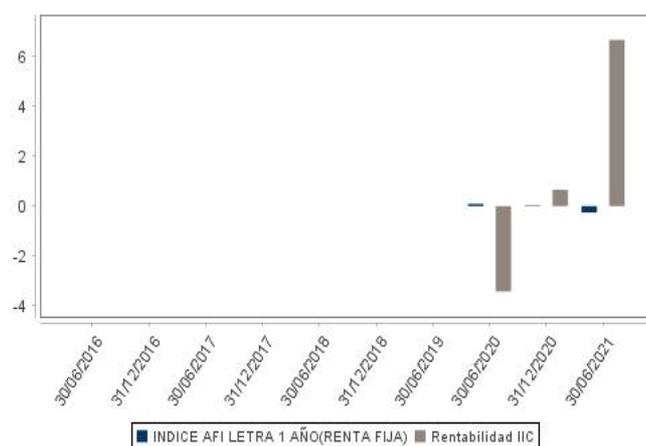
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/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.

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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	33.833	120	6,66
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	33.833	120	6,66

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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	32.052	96,92	34.317	99,50
* Cartera interior	10.212	30,88	10.623	30,80
* Cartera exterior	21.680	65,55	23.452	68,00
* Intereses de la cartera de inversión	160	0,48	242	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	521	1,58	64	0,19
(+/-) RESTO	499	1,51	109	0,32
TOTAL PATRIMONIO	33.072	100,00	34.490	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)	34.491	3.177	34.491	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-10,64	90,85	-10,64	-111,56
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	6,44	0,56	6,44	-352,68
(+/-) Rendimientos de gestión	7,14	1,22	7,14	-449,98
+ Intereses	1,11	1,11	1,11	-1,98
+ Dividendos	0,30	0,15	0,30	101,96
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	1,68	0,03	-98,42
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,67	-2,66	6,67	-348,07
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,40	0,85	-0,40	-146,47
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,27	0,52	0,27	-47,85
+/- Otros resultados	-0,84	-0,43	-0,84	90,85
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,70	-0,68	-0,70	97,30
- Comisión de gestión	-0,60	-0,60	-0,60	-2,52
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,52
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	1,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-61,99
- Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,02	-0,05	163,18

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
(+) Ingresos	0,00	0,02	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	0,02	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.072	34.491	33.072	

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

3. Inversiones financieras

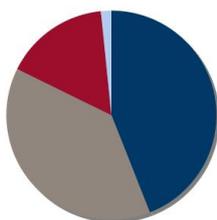
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	1.259	3,81	1.276	3,70	DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	511	1,54	592	1,72
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.515	4,58	1.466	4,25	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	432	1,25
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.130	3,42	1.108	3,21	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	401	1,21	608	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.904	11,81	3.850	11,16	LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	126	0,38	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.904	11,81	3.850	11,16	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	460	1,39	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.904	11,81	3.850	11,16	NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	530	1,60	718	2,08
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	765	2,31	502	1,45	NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	353	1,07	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	316	0,96	435	1,26	DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	313	0,95	435	1,26
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	417	1,26	0	0,00	US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	240	0,73	425	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.498	4,53	937	2,71	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	438	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.498	4,53	937	2,71	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	424	1,28	563	1,63
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	3.112	9,41	3.028	8,78	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	420	1,27	526	1,52
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	508	1,54	499	1,45	US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	484	1,46	280	0,81
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	779	2,36	2.294	6,65	US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	442	1,34	260	0,75
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	411	1,24	0	0,00	PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	120	0,36	0	0,00
TOTAL IIC		4.810	14,55	5.821	16,88	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	292	0,88	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.212	30,89	10.608	30,75	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	480	1,45	248	0,72
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.254	3,79	1.242	3,60	US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	334	1,01	559	1,62
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2021-09-13	USD	855	2,59	843	2,44	US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	0	0,00	433	1,26
FR0011697010 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	922	2,79	940	2,73	US44852D1081 - ACCIONES HUYA INC-ADR	USD	0	0,00	534	1,55
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	1.021	3,09	1.029	2,98	US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	456	1,38	0	0,00
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	1.049	3,17	1.046	3,03	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	0	0,00	312	0,90
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	929	2,81	953	2,76	US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	325	0,98	0	0,00
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	109	0,33	110	0,32	US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	296	0,89	408	1,18
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.225	3,55	US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	436	1,32	609	1,77
XS1404935204 - BONOS BANKINTER SA 8,625 2021-05-10	EUR	0	0,00	1.010	2,93	US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	0	0,00	287	0,83
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	0	0,00	104	0,30	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	302	0,91	219	0,63
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	1.231	3,72	1.227	3,56	US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	456	1,38	0	0,00
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	1.038	3,14	0	0,00	US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	152	0,46	426	1,23
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.408	25,43	9.729	28,20	US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	623	1,88	686	1,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.408	25,43	9.729	28,20	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	508	1,54	285	0,83
TOTAL RENTA FIJA		8.408	25,43	9.729	28,20	US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	513	1,49
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	268	0,81	448	1,30	US92556V1061 - ACCIONES PFIZER INC	USD	28	0,09	36	0,10
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	125	0,38	0	0,00	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	434	1,31	456	1,32
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	509	1,54	439	1,27	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		12.861	38,88	13.722	39,76
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	410	1,24	219	0,64	TOTAL RENTA VARIABLE		12.861	38,88	13.722	39,76
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	412	1,25	557	1,62	LU0252964944 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	448	1,35	0	0,00
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	321	0,97	273	0,79	TOTAL IIC		448	1,35	0	0,00
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	409	1,24	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.717	65,66	23.451	67,96
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	461	1,39	498	1,44	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		31.929	96,55	34.059	98,71

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	44,0 %
BONOS	38,2 %
FONDOS DE INVERSION	16,1 %
LIQUIDEZ	1,6 %
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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR[62500])	7.949	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		7.949	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		7.949	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 32.417.141,71 euros que supone el 98,02% sobre el patrimonio de la IIC.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

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 56,95% y 42,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 51,02% en renta fija y 46,01% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 volcado 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 del Fondo en el período ha sido un 6,66% y se ha situado por ENCIMA de la rentabilidad del -0.08% del índice de referencia.

El desempeño del Fondo ha estado por encima 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 positivo de los activos en cartera.

Los activos que más impacto han tenido en la rentabilidad del periodo 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 6,66%, el patrimonio se ha reducido hasta los 33.072.403,22 euros y los partícipes se han reducido hasta 119 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,68%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,64% y 0,04%, respectivamente.

A 30 de junio de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00%. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad del Fondo se encuentra por DEBAJO con el 6,66% de rentabilidad obtenido por las IICs de Orfeo Capital SGIIC de su misma categoría.

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 ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio. El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 2,60%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 26,95% Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2021, el Fondo presentaba un incumplimiento del coeficiente de liquidez media. Incumplimiento puntual debido a mayores necesidades puntuales de garantías sobre las operaciones de cobertura de divisa.

A 30 de junio de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 27,87% del patrimonio.

El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de junio de 2021, su VaR histórico ha sido 0,7678%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 5,95%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,18%, y la de su índice de referencia de 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 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.

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 depositó 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 dé 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.

No Aplica

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones