

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

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

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 FONDO

Fecha de registro: 28/11/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de Fondo: Otros
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

El objetivo del fondo es tratar de obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 15% anual, para ello 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. Se podrá invertir 0-50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del Grupo o no de la Gestora. Se invertirá, directa o indirectamente, 40-100% 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 exposición a riesgo divisa podrá ser del 0-100% de la exposición total.

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 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	817.993,43	817.993,43
Nº de partícipes	153	153
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	5.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	7.153	8,7451
2020	6,839	8,3604
2019	297	9,8789
2018		

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		
0,33		0,33	0,33		0,33	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,47	1,88	0,47	5,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	-0,33	-0,20	-0,22

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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	4,60	4,60	-4,36	-1,59	-5,07	-15,37			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,01	27/01/2021	-2,01	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	2,05	01/03/2021	2,05	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,96	12,96	10,13	10,85	13,33	10,66			
Ibex-35	17,00	17,00	25,95	21,33	31,93	34,17			
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,37	0,51	0,14	0,78	0,53			
VaR histórico(iii)	5,19	5,19	4,76	4,56	4,76	4,76			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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.

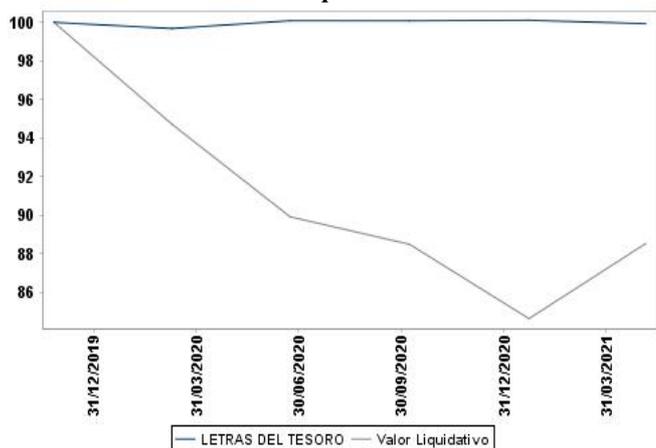
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

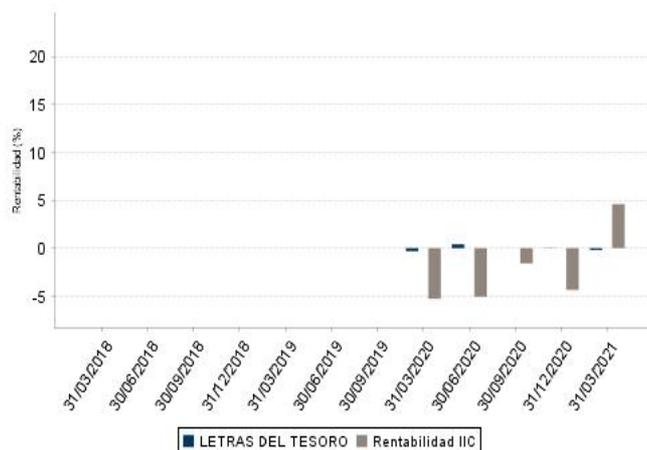
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,36	0,36	0,47	0,37	0,38	1,63	1,22		

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media en el período de referencia 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 trimestral 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
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	6.973	153	4,60
Global	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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 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	6.973	153	4,60

* 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	6.949	97,15	5.461	79,85
* Cartera interior	599	8,37	718	10,50
* Cartera exterior	6.350	88,77	4.743	69,35
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	144	2,01	1.307	19,11
(+/-) RESTO	60	0,84	71	1,04
TOTAL PATRIMONIO	7.153	100,00	6.839	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)	6.839	7.189	6.839	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	-0,53	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	4,52	-4,49	4,52	-643,20
(+) Rendimientos de gestión	4,91	-4,01	4,91	-582,79
+ Intereses	-0,01	-0,04	-0,01	-65,59
+ Dividendos	0,21	0,12	0,21	72,78
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,96	-4,76	6,96	-246,29
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,43	1,79	-2,43	-235,76
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,09	0,00	0,09	0,00
+/- Otros resultados	0,09	-1,12	0,09	-107,93
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,48	-0,39	-60,41
- Comisión de gestión	-0,33	-0,34	-0,33	-1,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-1,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,07	-0,01	-87,44
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,04	0,00	-91,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	122,79
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.153	6.839	7.153	

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

3. Inversiones financieras

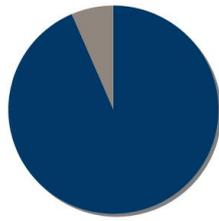
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	70	1,02
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	70	1,02
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	50	0,72
ES0000012A97 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	69	1,01
ES0000012C46 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	69	1,01
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	0	0,00	70	1,02
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	398	5,80
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	398	5,80
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	169	2,36	169	2,47
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	108	1,51	0	0,00
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	164	2,29	152	2,22
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		441	6,16	321	4,69
TOTAL RENTA VARIABLE		441	6,16	321	4,69
ES0173130008 - Participaciones RENTA 4	EUR	159	2,22	0	0,00
TOTAL IIC		159	2,22	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		600	8,38	719	10,49
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	147	2,05	148	2,17
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	173	2,42	153	2,24
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	398	5,56	253	3,70
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	204	2,86	197	2,88
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	190	2,66	177	2,58
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	208	2,91	94	1,38
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	206	2,88	186	2,71
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	187	2,61	189	2,77
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	171	2,38	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	260	3,64	92	1,34
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	246	3,44	147	2,15
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	179	2,50	156	2,29
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	154	2,16	152	2,22
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	241	3,38	209	3,06
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	167	2,33	88	1,29
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	214	2,99	188	2,75
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	0	0,00	151	2,20
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	0	0,00	151	2,21
US44852D1081 - Acciones HUYA INC	USD	172	2,40	189	2,76
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	114	1,59	105	1,53
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	172	2,41	0	0,00
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	176	2,46	142	2,08
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	223	3,12	215	3,15
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	207	2,90	96	1,41
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	260	3,64	78	1,14
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	145	2,03	148	2,17
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	98	1,37	96	1,40
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	212	2,96	78	1,15
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	146	2,04	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	396	5,53	230	3,37
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	98	1,37	92	1,34
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	256	3,58	215	3,14
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	0	0,00	172	2,52
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	160	2,24	159	2,32
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	9	0,13	12	0,18
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		6.189	86,54	4.758	69,60
TOTAL RENTA VARIABLE		6.189	86,54	4.758	69,60
LU0252964944 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	157	2,20	0	0,00
TOTAL IIC		157	2,20	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.346	88,74	4.758	69,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.946	97,12	5.477	80,09

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	93,5 %
■ RESTO	6,5 %
<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	3.940	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.940	
TOTAL OBLIGACIONES		3.940	

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 aplicable.

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 5.693.972,50 euros que supone el 79,60% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.458.085,15 euros que supone el 20,38% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 669.590,54 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

ORFEO CAPITAL TALENTUM, FI INFORME DE GESTIÓN 1. **SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.** a) **Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.** Los mercados durante el último trimestre han tenido un comportamiento caracterizado por dos factores que convergen en uno solo, la constante inyección de dinero nuevo por parte de los principales bancos centrales. Esta inyección se ha traducido en una explosión compulsiva de la renta variable y en un encarecimiento, incluso mayor del que ya había del crédito. La llegada de las vacunas de manera masiva sobre todo a EE. UU. ha generado una confianza en la recuperación de las economías que se ha traducido en un optimismo desmesurado en el valor del equity. Los valores conseguidos por los índices adelantan resultados no ya del año o del año que viene sino incluso de años posteriores, actitud del mercado nunca vista hasta ahora y que se refleja en que índices de sobrecalentamiento de las bolsas, como el de BoA estén rozando valores máximos. Independientemente de lo anterior el ahorro disponible por las familias está en máximos en una década, lo que anticipa un gasto brutal en consumo por parte de las familias en cuanto se vayan reduciendo las restricciones a la movilidad. Esto provoca un claro movimiento de cambio de confianza de los actores del mercado desde valores growth a valores value, y vemos como valores como Amazon, valores estrellas en el fin de 2020, que se quedan claramente rezagados respecto a valores de consumo cíclico, claramente denominados como valores value. 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 0,00% y 74,28%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 97,12% 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. Aún viendo el mercado sobrevalorado y por lo tanto muy caro, hemos tomado tres medidas de gestión que nos han dado buenos resultados en el trimestre. 1º. Cautela a la hora de mantener los valores en cartera. Estamos siendo bastante activos en nuestros niveles de inversión, ya que muchos valores tienen un comportamiento mas volátil que en el pasado, por los que nuestras decisiones de inversión acompañan a estos niveles de volatilidad. Así pues, no hemos mantenido de manera constante los niveles de inversión, sino que han fluctuado mucho durante el trimestre. 2º. Hemos empezado un trasvase de la cartera desde valores growth donde las tecnológicas han llegado a pesar más del 50% de nuestra cartera, a valores value. Al final del trimestre los valores growth no llegaban ni al 30% de nuestra cartera de equity. 3º. Mantener decisión de inversión en crédito de duración media muy baja. El incremento de tipos esta afectando sobre todo a la parte larga de la curva, pero la parte corta no se esta viendo muy afectada. Aunque las TIRs obtenidas no son muy altas son positivas y compensa levemente la inflación. c) **Índice de referencia.** La rentabilidad del Fondo en el periodo ha sido un 4,67% y se ha situado por ENCIMA de la rentabilidad del -0,18% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El desempeño del Fondo ha estado por encima de su índice de referencia debido la exposición mantenida durante el semestre a renta variable, 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. LEVIS, ACCS. BOEING, ACCS. SIEMENS, ACCS. FACEBOOK INC-A, ACCS. DEUTSCHE POST, ACCS BERKSHIRE HATAWAY, ACCS. ASML, ACCS. FEDEX, ACCS. INDITEX. d) **Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha caído un 4,67%, el patrimonio ha aumentado hasta los 7.153.462,68 euros y los partícipes se han mantenido en 153 al final del periodo. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,3707%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en

otras IICs, han sido 0,364% y 0,067%, respectivamente. **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.** La rentabilidad del Fondo se encuentra por ENCIMA con el 4,67% de rentabilidad obtenido por las IICs de Orfeo Capital SGIIC, S.A. 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: ASML HOLDING NV, PROSUS NV, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, 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, TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR. **b) Operativa de préstamo de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** A 31 de marzo 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: 57,23% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneración del la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%. **d) Otra información sobre inversiones.** El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1. j El Fondo no mantiene a 31 de marzo 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 31 de marzo de 2020, su VaR histórico ha sido 1,74%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 6,41%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,36%. **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.** Prevemos que el mercado se va a caracterizar la constante de la volatilidad. Veremos correcciones que pueden llegar hasta el 10% en momentos puntuales del equity. Esto nos indica que debemos ser cautelosos y mantener la estrategia de constantes entradas y salidas de valores con el propósito de entrar en las correcciones y recoger beneficios. Quizá nos quedemos fuera en algún rally pero a cambio no estaremos expuestos a la totalidad de la corrección. En el medio plazo entendemos que el mercado va a seguir subiendo, al menos hasta que la inflación americana se posicione de manera estable por encima del 2.3%

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).