

Gestora	ORFEO CAPITAL SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	ORFEO CAPITAL	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	CAPITAL AUDITORS AND	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

ORFEO CAPITAL SGIIC SA tiene encomendadas las funciones de Administración y Representación de la Sociedad.

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	3.344.486,58	3.551.730,03
Nº de partícipes	120	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	33.548	10,0308
2020	34.491	9,7109
2019	301	9,9904
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,30		0,30	0,30		0,30	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,21	1,04	0,21	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,06	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	3,29	3,29	-0,47	1,12	6,38	-2,80			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,12	27/01/2021	-1,12	27/01/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,17	01/03/2021	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	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,95	6,95	5,35	5,42	8,76	8,20			
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,36	0,36	0,51	0,14	1,05	0,63			
VaR histórico(iii)	5,10	5,10	5,49	5,86	5,49				

(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 períodos 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.

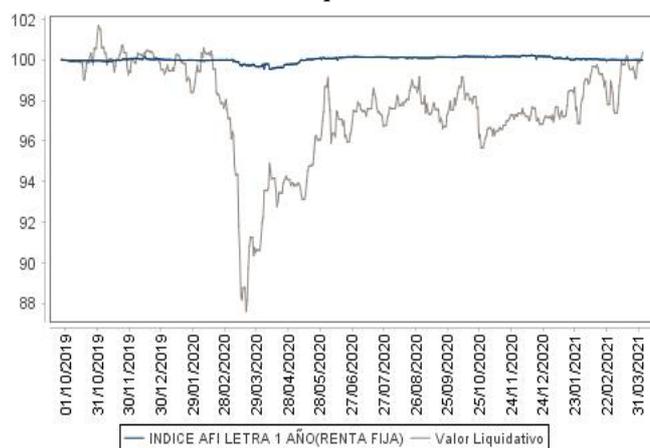
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2020	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,33	0,33	0,31	0,38	0,39	1,39	1,66		

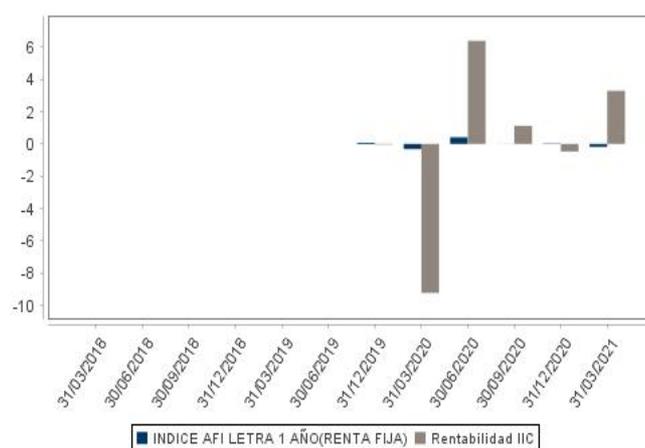
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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 trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
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	34.133	120	3,29
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	34.133	120	3,29

* 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	32.929	98,15	34.317	99,50
* Cartera interior	10.276	30,63	10.623	30,80
* Cartera exterior	22.565	67,26	23.452	68,00
* Intereses de la cartera de inversión	88	0,26	242	0,70
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	487	1,45	64	0,19
(+/-) RESTO	133	0,40	109	0,32
TOTAL PATRIMONIO	33.549	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	34.653	34.491	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-6,01	0,00	-6,01	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	3,25	-0,47	3,25	-486,59
(+/-) Rendimientos de gestión	3,59	-0,19	3,59	-400,76
+ Intereses	0,58	0,64	0,58	-9,85
+ Dividendos	0,10	0,07	0,10	40,62
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,08	0,66	0,08	-88,21
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,90	-2,34	3,90	-264,48
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,67	0,82	-0,67	-180,28
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,22	0,25	0,22	-13,93
+/- Otros resultados	-0,62	-0,29	-0,62	115,37
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,30	-0,34	-85,83
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,30	-3,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-3,00
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,04	0,00	-105,80

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-90,00
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	115,97
(+) 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)	33.548	34.491	33.548	

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

3. Inversiones financieras

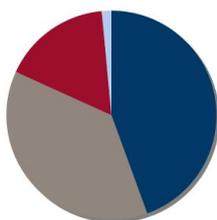
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	1.267	3,78	1.276	3,70	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	418	1,24	498	1,44
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.495	4,46	1.466	4,25	DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	683	2,04	592	1,72
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.109	3,31	1.108	3,21	DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS MEDICAL CARE AG&CO	EUR	0	0,00	432	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.871	11,55	3.850	11,16	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	724	2,16	608	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.871	11,55	3.850	11,16	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	474	1,41	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.871	11,55	3.850	11,16	NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	721	2,15	718	2,08
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	501	1,49	502	1,45	NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	406	1,21	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	469	1,40	435	1,26	DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	443	1,32	435	1,26
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	280	0,84	0	0,00	US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	328	0,98	425	1,23
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		1.250	3,73	937	2,71	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	0	0,00	438	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE		1.250	3,73	937	2,71	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	557	1,66	563	1,63
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	3.079	9,18	3.028	8,78	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	583	1,74	526	1,52
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	505	1,51	499	1,45	US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	362	1,08	280	0,81
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	1.129	3,36	2.294	6,65	US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	543	1,62	260	0,75
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	441	1,31	0	0,00	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	463	1,38	248	0,72
TOTAL IIC		5.154	15,36	5.821	16,88	US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	497	1,48	559	1,62
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.275	30,64	10.608	30,75	US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	0	0,00	433	1,26
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.257	3,75	1.242	3,60	US44852D1081 - ACCIONES HUYA INC-ADR	USD	0	0,00	534	1,55
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2021-09-13	USD	873	2,60	843	2,44	US4781601046 - ACCIONES JOHNSON & JOHNSON	USD	265	0,79	312	0,90
FR0011697010 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	929	2,77	940	2,73	US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	379	1,13	408	1,18
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	1.024	3,05	1.029	2,98	US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	633	1,89	609	1,77
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	1.049	3,13	1.046	3,03	US58933Y1055 - ACCIONES MERCK & CO INC	USD	431	1,28	287	0,83
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	941	2,81	953	2,76	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	564	1,68	219	0,63
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	110	0,33	110	0,32	US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	417	1,24	426	1,23
XS1346815787 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 7,000 2021-01-19	EUR	0	0,00	1.225	3,55	US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	769	2,29	686	1,99
XS1404935204 - BONOS BANKINTER SA 8,625 2021-05-10	EUR	992	2,96	1.010	2,93	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	292	0,87	285	0,83
XS1405777746 - BONOS SES 4,625 2022-01-02	EUR	103	0,31	104	0,30	US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	513	1,49
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	1.237	3,69	1.227	3,56	US92556V1061 - ACCIONES PFIZER INC	USD	28	0,08	36	0,10
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.515	25,40	9.729	28,20	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	358	1,07	456	1,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.515	25,40	9.729	28,20	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		13.605	40,55	13.722	39,76
TOTAL RENTA FIJA		8.515	25,40	9.729	28,20	TOTAL RENTA VARIABLE		13.605	40,55	13.722	39,76
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	401	1,20	448	1,30	LU0252964944 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	437	1,30	0	0,00
DE000A1EWW00 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	377	1,12	439	1,27	TOTAL IIC		437	1,30	0	0,00
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	619	1,85	219	0,64	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.557	67,25	23.451	67,96
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	578	1,72	557	1,62	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		32.832	97,89	34.059	98,71
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	292	0,87	273	0,79						

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	44,5 %
BONOS	37,3 %
FONDOS DE INVERSION	16,7 %
LIQUIDEZ	1,5 %
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])	8.938	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		8.938	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		8.938	

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 32.913.251,91 euros que supone el 98,11% 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.

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 sobre calentamiento 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 56,95% y 42,50%, respectivamente y a cierre del mismo de 51,23% en renta fija y 46,91% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

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 período ha sido un 3,29% y se ha situado por ENCIMA de la rentabilidad del -0.18% 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. 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 3,29%, el patrimonio se ha reducido hasta los 33.547.906,35 euros y los participes se han incrementado hasta 129 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,33%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,32% y 0,02%, respectivamente.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del Fondo se encuentra por DEBAJO con el 3,29% de rentabilidad obtenido por las IICs de Orfeo Capital, S.G.I.I.C., 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 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: 2,12%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 28,05%

Durante el periodo la remuneracion del la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de marzo de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 27,54% del patrimonio. 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 2021, su VaR histórico ha sido 0,82%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2021, ha sido 7,00%, 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.

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.

Prevedemos que el mercado se va a caracterizar por 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.

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