

<b>Gestora</b>	ORFEO CAPITAL SGIIC SA	<b>Depositario</b>	BANKINTER S.A.
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO ORFEO	<b>Grupo Depositario</b>	GRUPO BANKINTER
<b>Auditor</b>	Capital Auditors and Consultants, S.L.	<b>Rating depositario</b>	Baa1

**Fondo por compartimentos** NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.orfeocapital.com](http://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](mailto: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](mailto: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	817.992,42	817.992,42
Nº de partícipes	152	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	7.142	8,7307
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		
0,34		0,34	1,01		1,01	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,02		0,06	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,28	0,64	2,41	5,76
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,21	-0,21	-0,21	-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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	4,43	-5,41	5,54	4,60	-4,36	-15,37			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,65	28/09/2021	-2,65	28/09/2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,43	23/09/2021	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	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	11,52	11,25	10,19	12,96	10,13	10,66			
Ibex-35	15,63	16,21	13,76	17,00	25,95	34,17			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,37	0,51	0,53			
VaR histórico(iii)	5,53	5,53	5,09	5,19	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.

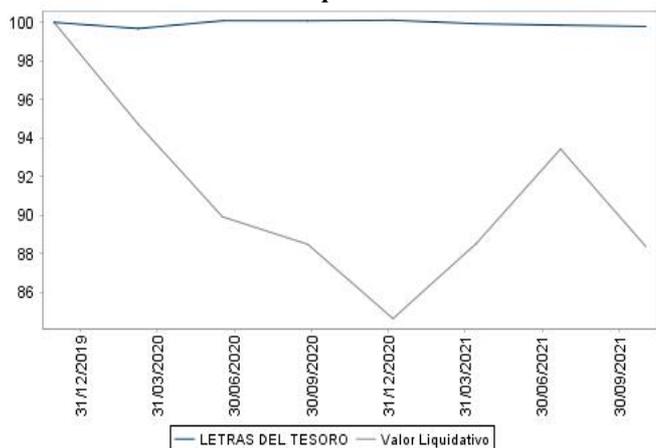
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

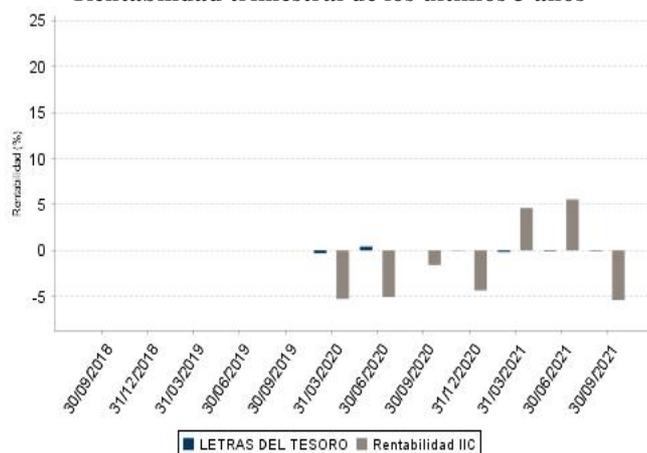
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
1,13	0,39	0,37	0,36	0,47	1,63	1,22		

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	7.489	152	-5,41
Global	0	0	0,00

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de partícipes*</b>	<b>Rentabilidad trimestral media**</b>
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
<b>Total fondos</b>	<b>7.489</b>	<b>152</b>	<b>-5,41</b>

\* 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	6.908	96,72	7.040	93,25
* Cartera interior	727	10,18	668	8,85
* Cartera exterior	6.181	86,54	6.372	84,40
* 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)	147	2,06	304	4,03
(+/-) RESTO	87	1,22	206	2,73
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>7.142</b>	<b>100,00</b>	<b>7.550</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>7.550</b>	<b>7.153</b>	<b>6.839</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-5,45	5,39	4,18	-674,47
(+) Rendimientos de gestión	-5,04	5,81	5,40	-731,75
+ Intereses	-0,01	-0,01	-0,03	52,24
+ Dividendos	0,11	0,36	0,68	-67,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-3,54	5,59	8,68	-164,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,53	0,34	-3,56	-554,99
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,22	-0,09	-0,23	143,40
+/- Otros resultados	0,15	-0,38	-0,14	-140,33
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,42	-1,22	57,28
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,01	3,16
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,16
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-18,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,03	125,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,09	-56,73
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>7.142</b>	<b>7.550</b>	<b>7.142</b>	

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

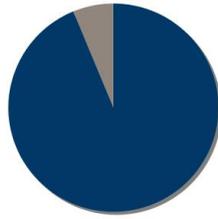
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	230	3,21	257	3,40
ES0177542018 - Acciones INTER. CONSOLIDATED AIRLINES	EUR	157	2,20	153	2,02
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	214	3,00	110	1,46
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>601</b>	<b>8,41</b>	<b>520</b>	<b>6,88</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>601</b>	<b>8,41</b>	<b>520</b>	<b>6,88</b>
ES0173130008 - Participaciones RENTA 4	EUR	126	1,77	148	1,96
<b>TOTAL IIC</b>		<b>126</b>	<b>1,77</b>	<b>148</b>	<b>1,96</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>727</b>	<b>10,18</b>	<b>668</b>	<b>8,84</b>
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	162	2,27	174	2,30
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	0	0,00	108	1,43
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	143	2,00	185	2,45
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	176	2,47	293	3,88
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	127	1,78	146	1,93
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	182	2,55	199	2,63
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	146	2,04	177	2,34
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	156	2,19	148	1,97
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	156	2,19	125	1,65
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	134	1,88	194	2,57
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	220	3,08	161	2,14
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	0	0,00	244	3,24
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	147	2,06	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	165	2,31	120	1,59
PA1436583006 - Acciones CARNIVAL CORP	USD	52	0,72	53	0,70
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	158	2,22	109	1,45
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	162	2,27	157	2,07
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	123	1,73	181	2,39
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	161	2,25	136	1,80
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	124	1,74	144	1,91
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	58	0,81	176	2,33
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	106	1,49	0	0,00
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	151	2,12	0	0,00
US44852D1081 - Acciones HUYA INC	USD	0	0,00	154	2,04
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	146	2,04	150	1,99
US46625H1005 - Acciones JP MORGAN CHASE	USD	182	2,55	166	2,20
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	155	2,16	175	2,32
US5017971046 - Acciones LIMITED BRANDS INC	USD	0	0,00	174	2,30
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	153	2,14	158	2,09
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	153	2,14	154	2,04
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	149	2,08	0	0,00
US90138Q1085 - Acciones VG ACQUISITION CORP	USD	73	1,02	92	1,22
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	200	2,79	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	166	2,32	140	1,85
BMG667211046 - Acciones NORWEIGAN CRUISE LINE HOLDING	USD	51	0,72	55	0,73
US64110L1061 - Acciones NETFLIX INC	USD	200	2,81	165	2,18
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	136	1,90	56	0,74
US6294441000 - Acciones NRX PHARMACEUTICALS INC	USD	98	1,37	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	173	2,43	183	2,43
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	211	2,95	134	1,77
NL0013654783 - Acciones PROSUS NV	EUR	0	0,00	127	1,68
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	156	2,18	321	4,26
LR0008862868 - Acciones ROYAL CARIBBEAN CRUISES	USD	60	0,83	56	0,74
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	0	0,00	117	1,55
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	150	2,11	142	1,88
NL0000226223 - Acciones STMICROELECTRONICS	EUR	133	1,87	149	1,98
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	129	1,80	123	1,63
US9264001028 - Acciones VICTORIA'S SECRET & CO	USD	138	1,94	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	0	0,00	10	0,13
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>6.021</b>	<b>84,32</b>	<b>6.231</b>	<b>82,52</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>6.021</b>	<b>84,32</b>	<b>6.231</b>	<b>82,52</b>
LU0252964944 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	167	2,34	161	2,14
<b>TOTAL IIC</b>		<b>167</b>	<b>2,34</b>	<b>161</b>	<b>2,14</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.188</b>	<b>86,66</b>	<b>6.392</b>	<b>84,66</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>6.915</b>	<b>96,84</b>	<b>7.060</b>	<b>93,50</b>

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	93,8 %
■ RESTO	6,2 %
<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	4.758	Cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>4.758</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.758</b>	

### 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

Anexo: a) Existen dos partícipes significativos en cotitularidad con un volumen de inversión de 7.140.248,13 euros que supone el 99,98% sobre el patrimonio de la IIC. h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia: - 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

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.** 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 provisiones 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 0,00% y 93,51%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 96,82% 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 del Fondo en el periodo ha sido un -5,41% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El desempeño del Fondo ha estado por debajo de su índice de referencia debido la exposición mantenida durante el semestre a renta variable, 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 periodo, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un -5,41%, el patrimonio ha disminuido hasta los 7.141.641,97 euros y los participes se han mantenido en 152 al final del periodo. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,386%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,3718% y 0,0142%, 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 -5,41% 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 periodo fueron: LVMH, BIONTECH SE-ADR, HARLEY DAVIDSON INC, MODERNA INC, VICTORIA'S SECRET & CO. 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: 62,34% 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.** El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j El Fondo 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 por el Fondo, a 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido 1,6142%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 11,25%, 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 participes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y participes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos: i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora. ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima. iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción. Estos supuestos no se han producido durante el periodo, por lo que no se ha ejercitado dicho derecho. **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.** N/A **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.** N/A **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.** N/A **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).** N/A **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.** 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 negocios solido, 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. 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).**