

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	822.434,00	338.007,03
Nº de partícipes	154	101
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	7.189	8,7414
2019	297	9,8789
2018		
2017		

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	1,00		1,00	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 (%)	0,82	0,79	3,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,37	-0,17	-0,18	0,00

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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-11,51	-1,59	-5,07	-5,29					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,98	08/09/2020	-4,56	11/06/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,31	09/09/2020	1,78	16/06/2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	10,85	10,85	13,33	7,74					
Ibex-35	36,31	21,33	31,93	50,19	0,00	0,00			
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,14	0,78	0,46	0,00	0,00			
VaR histórico(iii)	4,56	4,56							

(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.

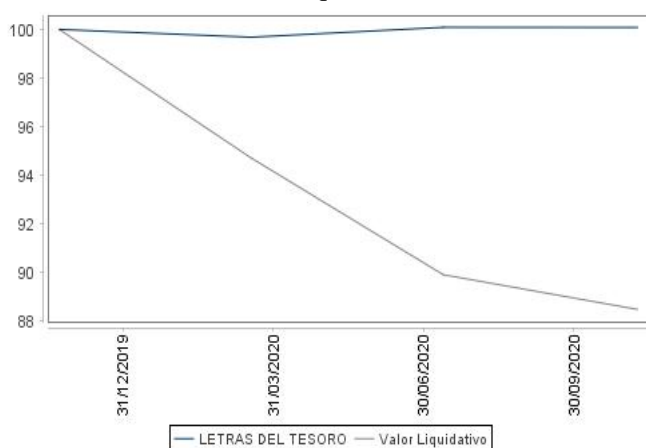
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

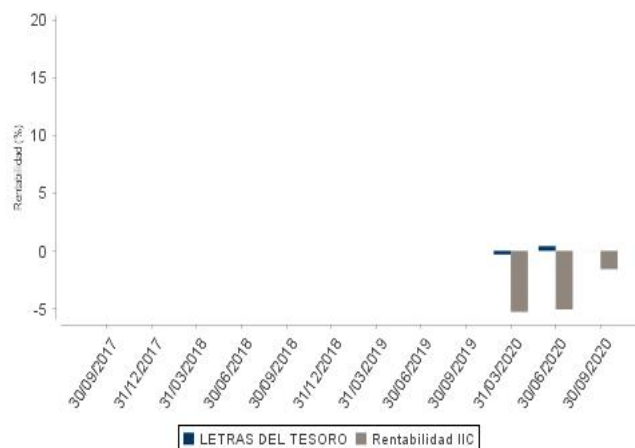
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	4º Trimestre 2019	2019	2018	2017	2015
1,11	0,37	0,38	0,36	1,22	1,22			

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	7.307	154	-1,59
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	7.307	154	-1,59

* 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	5.719	79,54	2.418	80,55
* Cartera interior	2.029	28,22	101	3,36
* Cartera exterior	3.690	51,32	2.317	77,18
* 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)	1.408	19,58	585	19,49
(+/-) RESTO	63	0,88	-1	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	7.190	100,00	3.002	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)	3.002	3.415	297	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	58,89	-7,38	172,75	-1.862,54
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,58	-5,10	-10,97	-574,95
(+) Rendimientos de gestión	-1,18	-4,72	-9,80	-867,97
+ Intereses	-0,03	-0,06	-0,11	13,70
+ Dividendos	0,21	0,13	0,50	276,46
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,11	-3,40	-6,59	-27,58
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,16	-1,41	-2,42	-74,88
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	-1,05	0,00
+/- Otros resultados	-0,09	0,02	-0,13	-1.055,67
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,38	-1,17	293,02
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-1,00	123,11
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	122,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	47,07
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,03	0,00
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,05	0,00
(+) 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)	7.189	3.002	7.189	

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

3. Inversiones financieras

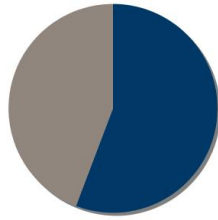
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000128E2 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	250	3,48	0	0,00
ES0000012G00 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	249	3,46	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	499	6,94	0	0,00
ES0000012F84 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	250	3,47	0	0,00
ES0000012F92 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	249	3,47	0	0,00
ES0000012F76 - REPO BANKINTER 0,490 2020-10-01	EUR	249	3,47	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		1.746	24,29	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.746	24,29	0	0,00
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	282	3,92	101	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		282	3,92	101	3,37
TOTAL RENTA VARIABLE		282	3,92	101	3,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.028	28,21	101	3,37
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	291	4,04	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	283	3,94	101	3,37
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	292	4,06	152	5,07
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	220	3,07	118	3,93
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	158	2,19	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	314	4,37	83	2,78
NL0010273215 - Acciones ASM LITHOGRAPHY HOLDING NV	EUR	152	2,11	0	0,00
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	134	4,47
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP.	USD	0	0,00	213	7,10
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	134	4,48
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	280	3,89	74	2,46
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	0	0,00	208	6,94
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	0	0,00	140	4,66
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	221	3,08	144	4,78
US5324571083 - Acciones LLY	USD	142	1,98	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	286	3,98	82	2,73
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	227	3,16	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	342	4,76	168	5,60
GB00B03MLX29 - Acciones ROYAL DUTCH SHELL	EUR	0	0,00	196	6,54
US75513E1010 - Acciones RAYTHEON COMPANY	USD	0	0,00	129	4,28
FR0000120578 - Acciones SANOFI-AVENTIS	EUR	262	3,65	154	5,14
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	224	3,11	86	2,86
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		3.694	51,39	2.316	77,19
TOTAL RENTA VARIABLE		3.694	51,39	2.316	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		3.694	51,39	2.316	77,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		5.722	79,60	2.417	80,56

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	55,8 %
■ RESTO	44,2 %
<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	2.640	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		2.640	
TOTAL OBLIGACIONES		2.640	

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 5.691.530,87 euros que supone el 79,17% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.457.459,90 euros que supone el 20,27% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: f) Se han realizado operaciones de compra venta de divisa con el depositario por importe de 3.464.768,59 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.** Estamos viviendo la primera pandemia de la era tecnológica. La actual crisis económica se ha destapado como una crisis asimétrica de acuerdo al modelo descrito por el nobel italo-americano Modigliani. Una crisis que ha afectado y está afectando de manera desigual a los diferentes sectores de la economía y por tanto de una manera desigual a las diferentes economías del mundo, siendo las más dañadas aquellas cuyos sectores críticos estaban o están basados de una u otra manera en la movilidad de las personas. Países como España, donde su principal ?industria? es el turismo y la segunda la fabricación de automóviles, se han visto dañados de manera singular, dado que son dos sectores muy relacionados con la movilidad de la población. Otros países, como México han visto sus economías muy dañadas por el descenso radical del consumo de petróleo. Por el contrario, aquellos sectores relacionados con el cambio de usos, y ya veremos si de costumbres, han visto como la principal consecuencia de la pandemia, el confinamiento, les ha afectado de manera muy positiva. Son los sectores relacionados con el comercio on-line o el teletrabajo. Empresas como Amazon, con una posición preponderante en el comercio on-line se ha vistió gratamente influenciada, al igual que aquellas que facilitan el teletrabajo al aportar software o servicios en la nube. La crisis que estamos viviendo tiene y tendrá tres fases y estas a su vez asociadas a factores emocionales. La primera fase o fase de shock se caracterizó por el miedo generalizado, y coincidió con los confinamientos masivos. En ella los mercados financieros cayeron de manera simétrica y abrupta. Con la finalización de dichos confinamientos empezó la segunda fase o de resignación, cuya característica psicológica, era y es, la incertidumbre. Durante la misma el consumo se sigue contrayendo de manera abrupta y la convivencia con la enfermedad se hace complicada, ya que los rebotes de la misma provocan situaciones económicas complicadas. En ella se está descubriendo que determinados usos pasan a ser costumbres y por lo tanto sean nuevos sectores, como el inmobiliario, los que se vean afectados de manera permanente. Finalmente, la tercera fase o de recuperación se caracterizará por la euforia, al menos de los supervivientes económicos. Esta fase comenzará cuando se empiece la distribución masiva de la vacuna y quizá del medicamento. **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 80,54%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 55,30% 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. Durante la primera fase de las comentadas anteriormente, la decisión fue la desinversión absoluta con el fin de cumplir con el principio generatriz de la gestora, la preservación del patrimonio. A medida que la segunda fase de la crisis comenzaba y en vista que esta crisis económica no se iba a trasladar a los mercados financieros como una crisis en olas, se tomó la decisión de invertir en equity, aunque de manera selectiva e infra ponderando las posiciones. Para invertir se eligieron sectores que, aunque habían caído menos que los demás, se entendía que la pandemia les podía beneficiar. Estos eran tecnología, por todo lo relacionado con el teletrabajo, el farmacéutico, por lo relacionado con la vacuna y el tratamiento, la logística y los medios de pago, por la relación con el comercio on-line y de manera menos importante posiciones en industriales relacionadas con lo anterior. Al principio de la segunda fase y de manera claramente desacertada se optó por invertir en petróleo, pero el tiempo ha demostrado que la falta de movilidad en algunos sectores ha provocado que sea un sector que se vaya a ver afectado durante un largo periodo de tiempo, motivo por el que se procedió a vender las posiciones en este sector. **c) Índice de referencia.** La rentabilidad del Fondo en el

período ha sido un -1,98% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del -0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año. El desempeño del Fondo ha estado por debajo de su índice de referencia debido a la exposición mantenida durante el trimestre a renta variable, acompañado de un desempeño negativo de los activos en cartera. **d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.** Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,98%, el patrimonio ha aumentado hasta los 7.189.209,52 euros y los participes han aumentado a 154 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,371%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,371% y 0,00%, 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 -1,98% 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: ACCS. AMGEN INC, ACCS. ADOBE SYSTEMS INC, ACCS. ELI LILLY & CO, ACCS. FACEBOOK INC-A. Las principales ventas llevadas a cabo en el período fueron: ACCS. AZASTRAZENECA, ACCS. CHEVRON CORP. (CVX US), ACCS. ROYAL DUTCH SHELL PLC-A (RDSA NA) y ACCS. TOTAL SA (FP FP). **b) Operativa de préstamo de valores.** N/A **c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.** A 30 de septiembre de 2020, el Fondo mantiene posición en derivados para la cobertura de divisa. El porcentaje de apalancamiento medio en el período, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 12,76% El grado de cobertura en el período ha sido de: 0,00% Durante el período 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 junio de 2020 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 2020, su VaR histórico ha sido 1,1916%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2020, ha sido 11,30%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,14%. **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 período, 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.** La luz al final del túnel se empezará a ver cuando de una manera efectiva se conozca que existe alguna o algunas vacunas, aunque la efectividad de las mismas ni sea absoluta ni este demostrado que su distribución puede ser masiva en el corto plazo. La autorización, aunque sea para uso compasivo de acuerdo con la terminología española, o de uso de emergencia de acuerdo con la terminología americana, traerá el optimismo y este empezará a cundir en la población, y por tanto y sobre todo en aquellas economías menos dañadas se empezaran a ver signos de recuperación del consumo. Es de esperar que una o dos vacunas consigan a finales del presente año o principios del siguiente dicha autorización de emergencia. De igual manera y también por esas fechas al menos uno o dos tratamientos, basados en anticuerpos monoclonales debería recibir dichas autorizaciones de emergencia. El comienzo de la distribución, aunque sea selectiva a grupos de riesgo y solo de países del primer mundo hará que el optimismo inunde el mercado y de comienzo esa llamada fase de recuperación, por la euforia provocada. Ahora bien, ni todos los sectores se recuperarán por igual, ni igual de rápido. Es de esperar que economías sólidas como la americana o la alemana se recuperen en unos doce meses desde ese momento, pensando que a finales de 2021 hayan recuperado los valores económicos de finales de 2019. Por el contrario, países como España necesitará al menos 12 meses más y no obtendrá su punto de finales de 2019 hasta finales del 2022. Mientras tanto la recuperación China, que al día de hoy es un hecho, se habrá materializado con una preponderancia mundial, recuperando bastante más que dos años en su carrera por encabezar el ranking de potencias mundiales. Respecto a los mercados de renta fija estimamos que va a vivir un largo plazo de escasísima rentabilidad vía cupón, ya que los tipos de interés van a permanecer a cero por muchos años. Mientras tanto, en un futuro a corto y medio plazo entendemos que la recuperación económica llevará a valores dañados como los industriales a recuperar sus valoraciones previas, sin olvidar que los valores farmacéuticos tendrán un largo período de revalorizaciones. El petróleo, de acuerdo con lo expuesto por la Agencia Internacional de la Energía, va a sufrir un período de penurias que lo llevará hasta el 2025. Y para acabar resaltar que solo las empresas que con políticas implementadas de ESG tendrán posibilidades de revalorización, ya que el ESG se ha impuesto en el mercado como imposición a largo plazo de los grandes fondos de inversión.

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).