

<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	817.993,43	338.007,03
Nº de partícipes	153	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	6.839	8,3604
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		
0,68		0,68	1,34		1,34	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario				Base de cálculo
% efectivamente cobrado				
Período		Acumulada		
	0,04		0,08	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	2,68	3,41	5,76	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,35	-0,09	-0,22	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-15,37	-4,36	-1,59	-5,07	-5,29				

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,66	28/10/2020	-4,56	11/06/2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,11	12/10/2020	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	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	10,66	10,13	10,85	13,33	7,74				
Ibex-35	34,17	25,95	21,33	31,93	50,19				
Letra Tesoro 1 año	0,53	0,51	0,14	0,78	0,46				
VaR histórico(iii)	4,76	4,76	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.

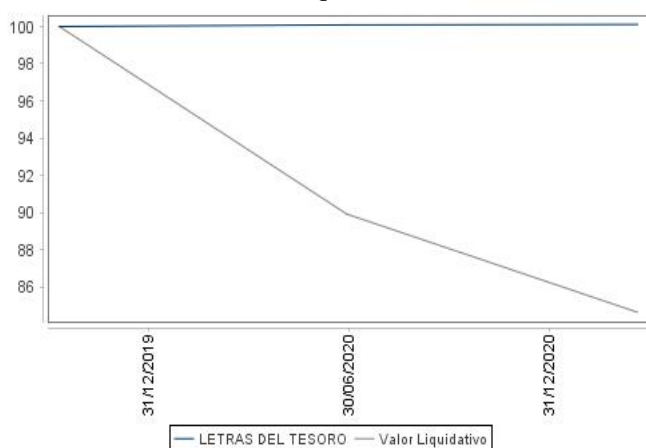
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

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

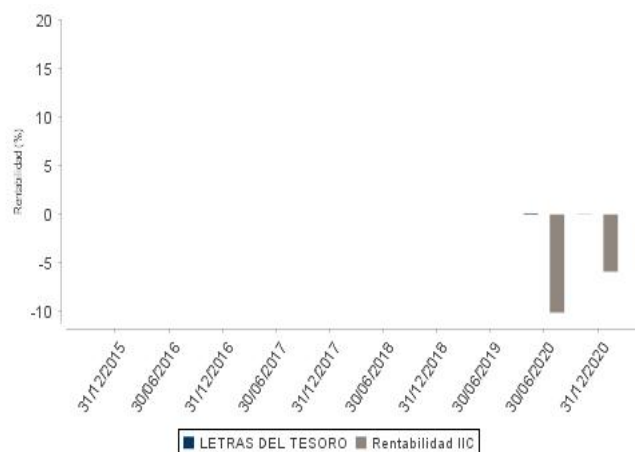
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2020	2º Trimestre 2020	1er Trimestre 2020	2019	2018	2017	2015
1,63	0,47	0,37	0,38	0,36	1,22			

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 semestral de los últimos 5 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
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	7.140	154	-5,88
Global	0	0	0,00

<b>Vocación inversora</b>	<b>Patrimonio gestionado* (miles de euros)</b>	<b>Nº de partícipes*</b>	<b>Rentabilidad semestral 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>7.140</b>	<b>154</b>	<b>-5,88</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	5.461	79,85	2.418	80,55
* Cartera interior	718	10,50	101	3,36
* Cartera exterior	4.743	69,35	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)	1.307	19,11	585	19,49
(+/-) RESTO	71	1,04	-1	-0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>6.839</b>	<b>100,00</b>	<b>3.002</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>3.002</b>	<b>297</b>	<b>297</b>	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	59,74	111,69	148,27	39,57
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-6,01	-12,84	-15,80	-3.553,80
(+) Rendimientos de gestión	-5,13	-12,09	-14,11	-6.260,14
+ Intereses	-0,07	-0,08	-0,14	133,61
+ Dividendos	0,34	0,20	0,60	329,99
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,79	-7,29	-12,41	107,28
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	1,58	-3,34	0,44	-223,83
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	-1,63	-0,90	0,00
+/- Otros resultados	-1,19	0,05	-1,70	-6.607,19
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,75	-1,69	2.706,34
- Comisión de gestión	-0,68	-0,65	-1,34	172,11
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	165,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,02	-0,12	760,30
- Otros gastos de gestión corriente	-0,05	-0,03	-0,08	312,50
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,01	-0,07	1.295,55
(+) 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>6.839</b>	<b>3.002</b>	<b>6.839</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

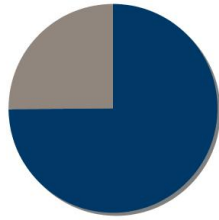
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123K0 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	70	1,02	0	0,00
ES00000124C5 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	70	1,02	0	0,00
ES00000126Z1 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	50	0,72	0	0,00
ES0000012A97 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	69	1,01	0	0,00
ES0000012C46 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	69	1,01	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 0,052 2021-01-04	EUR	70	1,02	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>398</b>	<b>5,80</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>398</b>	<b>5,80</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	169	2,47	101	3,37
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	152	2,22	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>321</b>	<b>4,69</b>	<b>101</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>321</b>	<b>4,69</b>	<b>101</b>	<b>3,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>719</b>	<b>10,49</b>	<b>101</b>	<b>3,37</b>
US00724F1012 - Acciones ADOBE SYSTEMS	USD	148	2,17	0	0,00
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	153	2,24	0	0,00
NL0012969182 - Acciones ADYEN NV	EUR	253	3,70	101	3,37
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	197	2,88	152	5,07
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	177	2,58	118	3,93
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	94	1,38	0	0,00
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	186	2,71	0	0,00
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	189	2,77	83	2,78
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	92	1,34	134	4,47
US01609W1027 - Acciones ALIBABA GROUP HOLDING	USD	147	2,15	0	0,00
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	156	2,29	0	0,00
US1667641005 - Acciones CHEVRON CORP.	USD	0	0,00	213	7,10
DE0005810055 - Acciones DEUTSCHE BOERSE	EUR	152	2,22	0	0,00
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	134	4,48
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	209	3,06	0	0,00
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	88	1,29	74	2,46
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	188	2,75	0	0,00
FR0000120271 - Acciones TOTAL FINA	EUR	0	0,00	208	6,94
DE0005785604 - Acciones FRESENIUS SE & CO KGAA	EUR	151	2,20	0	0,00
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	151	2,21	0	0,00
US44852D1081 - Acciones HUYA INC	USD	189	2,76	0	0,00
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	0	0,00	140	4,66
US4781601046 - Acciones JNJ	USD	105	1,53	144	4,78
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	142	2,08	0	0,00
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	215	3,15	0	0,00
US58933Y1055 - Acciones MERC&CO.INC	USD	96	1,41	0	0,00
US5949181045 - Acciones MICROSOFT	USD	78	1,14	82	2,73
US6541061031 - Acciones NIKE INC	USD	148	2,17	0	0,00
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	96	1,40	0	0,00
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	78	1,15	0	0,00
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	230	3,37	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	92	1,34	154	5,14
DE0007236101 - Acciones SIEMENS A.G.	EUR	215	3,14	0	0,00
US88032Q1094 - Acciones TENCENT HOLDINGS LTS	USD	172	2,52	86	2,86
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	159	2,32	0	0,00
US92556V1061 - Acciones VIATRIS INC	USD	12	0,18	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>4.758</b>	<b>69,60</b>	<b>2.316</b>	<b>77,19</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>4.758</b>	<b>69,60</b>	<b>2.316</b>	<b>77,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>4.758</b>	<b>69,60</b>	<b>2.316</b>	<b>77,19</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>5.477</b>	<b>80,09</b>	<b>2.417</b>	<b>80,56</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	74,9 %
■ RESTO	25,1 %
<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	3.380	Inversión
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>3.380</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.380</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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 5.443.454,45 euros que supone el 79,60% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 1.393.933,69 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 6.173.231,16 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.** Desde Orfeo Capital vemos una dicotomía entre el precio de los productos cotizados, tanto de equity como de crédito y la economía real. La economía real ha sufrido el mayor impacto nunca vivido desde una gran guerra y su recuperación está siendo más lenta de lo que inicialmente se predijo. Los mercados de equity están "dopados" por un exceso de dinero "gratis" que no tiene donde acudir, y aunque es cierto que no todos los valores tienen valoraciones iguales, la mitad de los valores cotizados que participan en los principales índices responden a valoraciones obtenidas mediante multiplicadores de los beneficios que son imposibles de justificar. Muchos valores tienen valoraciones con multiplicadores mayores que la vida media de las personas que trabajan en ellos. Para soportar esto se ha creado sistemas de valoración basados únicamente en expectativas. Expectativas de multiplicador y expectativas de resultados. En resumen, unos métodos de valoración hasta ahora nunca empleados y basados solo en ilusiones, que veremos si se convierten o no en realidades. Los mercados de crédito se mueven al mismo calor, el del exceso de liquidez provocado por la expansión cuantitativa, aparentemente sin fin, pero en este caso el "dopaje" le llega de los tipos de referencia o de intervención marcado por los bancos centrales. Si a esto le sumamos que los bancos centrales son ya los mayores tenedores de bonos soberanos del mundo, llegamos a un bucle de los que nos generaría error si fuera una hoja de cálculo. Lo que hacen los bancos centrales es emitir dinero fresco para que otros lo compren gratis o incluso les paga por que lo compren y luego el banco central se lo compra en el mercado secundario dándoles un beneficio artificial. La única gran ventaja es que cuando esta burbuja estalle le estallará fundamentalmente al único que no le puede hacer un gran daño porque es el emisor de último recurso. 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 55,30%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 74,28% 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. Las decisiones adoptadas han estado motivadas por tres acontecimientos que según se han ido produciendo iban alterando las perspectivas. El primero estaba amparado en la incertidumbre de las elecciones americanas. Aunque llevamos dando por hecho lo finalmente ocurrido, que era una victoria demócrata y al final una posible "blue wave" como al final se ha producido, intuíamos revueltas callejeras por parte de los seguidores de Trump. Ante esto nos protegimos retirándonos temporalmente del mercado de equity. Acertamos en el hecho, aunque nos equivocamos tanto en el momento, dado que no fue después de las elecciones sino un mes después, como en el impacto en los mercados, a los que el asunto no afectó. No obstante, seguimos considerando que fuimos consecuentes con nuestra manera de proteger el patrimonio de nuestros inversores. El segundo estaba amparado en el Brexit. Dábamos por echo un acuerdo aunque este fuera, como acabo siendo "in extremis" y de mínimos, es decir de lo que comúnmente se denomina de "patada para delante". En este caso, como dimos por hecho esto, la decisión fue de esperar y asumir la posible volatilidad. El tercero estaba amparado en la llegada de la vacuna. Publicamos en diferentes medios de comunicación que nuestra visión era que se tendría una vacuna hacia las Navidades, como finalmente ha terminado ocurriendo, por lo que tomamos una posición relevante en compañías farmacéuticas. Basándonos en todo lo anterior una vez que los hechos fueron ocurriendo tomamos la decisión de manera paulatina de montar la cartera de equity de manera balanceada entre valores de alto crecimiento, pero con la intención de ir la moviéndola hacia valores más "value" a medida que el proceso de vacunación se haga más

efectivo. **c) Índice de referencia.** La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -6,28% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del 0,02% 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 semestre 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 -6,28%, el patrimonio ha disminuido hasta los 6.838.728,77 euros y los participes se han mantenido en 101 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,84%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,84% 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 -6,28% 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: BERKSHIRE HATHAWAY-CL B, ADIDAS AG, KONINKLIJKE PHILIPS NV, DEUTSCHE POST AG-REG, FRESenius SE & CO KGAA, SIEMENS AG-REG, DEUTSCHE BOERSE AG, ADOBE SYSTEMS INC, INDITEX, ALIBABA GROUP HOLDING LTD, AMERICAN TOWER CORP-CL A, AMGEN INC, FEDEX CORP, HARLEY DAVIDSON INC, HUYA INC-ADR, LEVI STRAUSS & CO- CLASS A, MASTERCARD INC-CLASS A, MERCK & CO INC, NIKE INC CL B, PFIZER INC., VIATRIS INC, VISA INC-CLASS A SHARES. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: ROYAL DUTCH SHELL PLC-A, TOTAL SA, CHEVRON CORP. **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 periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 30,39% 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2020, su VaR histórico ha sido 4,76%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2020, ha sido 7,38%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,50%. **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.** Volvemos a nuestra primera opinión. Vemos una dicotomía entre la economía real y la de los mercados. Vemos una recuperación más lenta de la esperada derivada de la llegada de una tercera ola de la pandemia que consideramos que va a ser explosiva, si ya no lo es a la fecha de escribir este informe. De acuerdo con los datos y modelos matemáticos revelados por el CDC de Minesota y cuyo director es asesor del equipo Covid de J. Biden, la variante inglesa del virus será preponderante durante el mes de marzo, lo que hará que la explosión de los contagios obligue a medidas restrictivas cada vez más serias porque los sistemas hospitalarios se encuentren colapsados. Esperamos que a partir del verano veamos un nivel de vacunación elevado al menos entre la población más vulnerable por enfermedades prevalentes, edad o trabajo, que disminuya la presión hospitalaria y permita que parte de esta población, que es la que tiene mayor renta pueda relanzar la economía. Es por lo anterior, que ya hemos construido nuestra cartera casi al completo. Si nuestras previsiones se cumplen, hacia mitad de año, o quizá un poco antes, empezaremos a rotarla hacia valores más cíclicos. En cualquier caso, la cartera estará más expuesta a EEUU, aunque no prevemos que el dólar se fortalezca lo suficiente como para descubrir la moneda. Respecto a los sectores que creemos con más posibilidades a medio plazo, aunque esperamos momentos de fuerte volatilidad, entendemos que todos los sectores relacionados de alguna manera con las mega tendencias serán los preponderantes.

## **10. Información sobre la política de remuneración.**

ORFEO CAPITAL, SGIIC, S.A., dispone de una política remunerativa cuyo objeto es establecer los criterios y principios a seguir por la Sociedad para la determinación de la retribución y la fijación de incentivos de todos sus colaboradores, incluidos los consejeros, directivos, responsables y empleados de la Sociedad. Atendiendo a la Circular 6/2009 de control interno de las SGIIC, se establecen como Principios Generales, que el sistema de incentivos que se fije, deberá prevenir los conflictos de interés y evitar la toma de riesgos inconsistentes atendiendo al perfil de riesgo de las IIC/carteras gestionadas. La política remunerativa de la Sociedad es acorde con una gestión sana y eficaz del riesgo, propiciando este tipo de gestión, no ofreciendo incentivos para asumir riesgos incompatibles con los perfiles de riesgo y será compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses de la Sociedad. La Sociedad tendrá en consideración todos los factores pertinentes, como son el papel desempeñado por las personas competentes, el tipo de productos ofrecidos y los métodos de distribución, con el fin de evitar posibles riesgos en el ámbito de las normas de conducta y los conflictos de intereses capaces de perjudicar los intereses de los clientes, y garantizar que la Sociedad gestiona adecuadamente cualquier riesgo residual asociado. La política de remuneración se diseña de modo que no genere incentivos capaces de incitar a las personas competentes a favorecer sus propios intereses o los de la Sociedad en detrimento de sus clientes. Los

principios generales de la política remunerativa serán establecidos por el Consejo de Administración, quien se encargará, además, de su aplicación y de revisarlos de manera periódica. Debe existir un equilibrio entre la retribución fija y la variable, los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados, en línea con lo establecido en la regulación aplicable, permitiendo una política plenamente flexible en lo que se refiere al pago de los componentes variables, que podrá hacer que estos puedan llegar a reducirse, en su caso, hasta su totalidad. La proporción entre ambos componentes se establecerá teniendo en cuenta el tipo de funciones desarrolladas por cada beneficiario (negocio, apoyo o control) y, en consecuencia, su impacto en el perfil de riesgo de la Sociedad. La regulación aplicable a la Sociedad conforme al marco jurídico expuesto establece la obligación de reportar información de aquellos empleados que puedan ejercer una incidencia significativa en el perfil de riesgo de la sociedad. Sobre la retribución de estos recaerán, con especial énfasis, los criterios retributivos estipulados en esta Política. 1. Datos cuantitativos: La plantilla activa a 31/12/2020 de Orfeo Capital SGIIC, SA contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 238.296,77 euros al final del ejercicio 2020 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2020 en la fecha de elaboración de esta información, en 0,00 euros. El total número de empleados de Orfeo Capital SGIIC, SA a 31/12/2020 es de 7, siendo 0,00 los empleados que contarán con la remuneración variable. Dentro de estas cifras totales, en referencia a la alta dirección, el número de empleados en esta categoría asciende a 2 personas y la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 93.367,88 euros, no estimándose cantidad alguna de remuneración variable para este colectivo en el año 2020. Por otra parte, se señala que no se han designado empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo y que no existe para los fondos de inversión de la Gestora que dispongan de una comisión de gestión de éxito o resultados, una remuneración variable de los gestores de dichos fondos ligada a este tipo de comisiones de gestión. La compañía no dispone de esquemas de valoración diferenciados para el personal directamente implicado en la gestión de activos. 2. Contenido cualitativo: Los criterios para la determinación de la Retribución Global, serían los siguientes: 1. Estructura Salarial. Determinada sobre la base del análisis, la descripción y valoración de puestos, nivel de responsabilidad y mercado. 2. Desempeño. Evalúa la consecución de los objetivos vinculados a sus funciones y establecidos para cada área de gestión y/o la actuación del personal y su compromiso con la Sociedad. 3. Valoración del Puesto. La valoración del puesto se determinará en función de la importancia que la posición tiene para la Sociedad, sobre la base de su aportación e impacto en el negocio. Los indicadores fijados por la Sociedad para valorar los puestos incluyen: \* Competencia general / Competencia técnica. \* Mercado laboral. \* Aspectos jurídicos ? laborales y fiscales. \* Dependencia jerárquica / nivel de reporte. \* Autonomía / Interacción. \* Exigencia del puesto (nivel de responsabilidad). \* Impacto en los resultados. 4. Estado y Evolución de la situación financiera de la Sociedad \* Situación financiera de Sociedad. \* Resultados del ejercicio de referencia. \* Resultados de ejercicios anteriores (compensación de pérdidas). \* Análisis de los riesgos corrientes y futuros, en relación con la continuidad de las operaciones de la Sociedad. Los componentes de la Retribución Global, serían los siguientes: 1. Retribución Fija. La retribución fija, se determina teniendo en cuenta los siguientes elementos básicos: \* Categoría profesional (administrativo, técnico, gestor, directivo, consejero). \* Nivel de responsabilidad. \* Funciones Desarrolladas. \* Desempeño de la persona. \* Capacidad. \* Rendimiento. \* Consecución de resultados. \* Antigüedad. 2. Retribución Variable. Está basada en la valoración de objetivos y el desempeño de los sujetos obligados y estará sujeta a los resultados globales de la Sociedad. La retribución variable, deberá tomar en consideración los principios generales y los criterios financieros y no financieros fijados en las secciones anteriores de la presente Política. La Política de Retribución y Fijación de Incentivos de la Sociedad, será revisada anualmente. Será el Consejo de Administración quien ejerza la función supervisora de la Sociedad, y como tal, el competente para revisar periódicamente y aplicar la presente Política. Al menos una vez al año, se hará una evaluación interna central e independiente de la aplicación de la política remunerativa, con el objetivo de verificar si se cumplen las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de Administración en su función supervisora. Todo ello sin perjuicio de las recomendaciones que puedan emitir los Departamentos de Cumplimiento Normativo y Auditoría Interna relativas a la aplicación o supervisión de esta Política Retributiva. Por último, se indica que durante el ejercicio 2020 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora.

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

No aplicable.