

Gestora	ORFEO CAPITAL SGIIC SA	Depositorio	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	ORFEO CAPITAL	Grupo Depositorio	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	CAPITAL AUDITORS AND	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.orfeocapital.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

PºCASTELLANA 53, 3ª PLANTA, 28046, MADRID TF 911 930 021

Correo electrónico info@orfeocapital.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 20/09/2019

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de Fondo: Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades
Vocación Inversora: Retorno Absoluto
Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7.

Descripción general

El objetivo del Fondo es obtener una rentabilidad positiva en cualquier entorno de mercado, sujeto a una volatilidad máxima inferior al 10% anual.

Para lograr dicho objetivo se utilizarán técnicas de gestión alternativa, entre otras, estrategias de carácter táctico/oportunidad, global macro, situaciones especiales, así como estrategias tradicionales, por ejemplo, análisis fundamental (busca explotar ineficiencias identificando activos con precios por debajo de su valor razonable).

Se invertirá, directa o indirectamente (de 0 a 50% en IIC), 0-70% de la exposición total en renta variable y el resto en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en materias primas (a través de índices financieros). No obstante, la inversión en renta variable podrá estar, puntualmente, por debajo del rango inferior citado, si la gestora lo estima conveniente según las circunstancias de mercado. La gestión de los activos de Renta Fija está delegada en Credit Suisse Gestión SGIIC, S.A.

Aunque habitualmente se cubrirá el riesgo divisa, puntualmente podrá existir exposición a dicho riesgo (pudiendo llegar hasta el 100% de la exposición total)

Tanto en la inversión directa como indirecta, no existe predeterminación por sectores, capitalización, duración media de la cartera de renta fija, rating de emisiones/emisores (pudiendo estar toda la cartera de renta fija en baja calidad crediticia, o incluso sin rating) o emisores/mercados (podrán ser OCDE o emergentes, sin limitación). La no predeterminación de la capitalización de renta variable y de la calificación crediticia de la renta fija puede influir negativamente en la liquidez del fondo. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor.

El fondo cumple con la Directiva 2009/65/CE

Existe un contrato para la gestión de activos concertado con CREDIT SUISSE GESTION SGIIC, S.A., entidad radicada en ESPAÑA y sometida a supervisión prudencial por parte de la autoridad competente.

Operativa en instrumentos derivados

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación: EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.844.592,93	3.193.119,76
Nº de partícipes	118	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	50.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	29.057	10,2148
2020	34.491	9,7109
2019	301	9,9904
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,61		0,61	1,20		1,20	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	1,17	0,52	1,67	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,22	0,00	-0,11	-0,16

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad	5,19	0,43	-1,80	3,26	3,29	-2,80			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,48	20/12/2021	-1,54	28/09/2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,76	07/12/2021	1,17	01/03/2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Diaria. Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,49	3,58	6,13	4,73	6,95	8,20			
Ibex-35	16,19	18,01	16,21	13,98	16,53	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,26	0,28	0,18	0,36	0,63			
VaR histórico(iii)	4,41	4,41	4,66	4,68	5,10	5,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

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

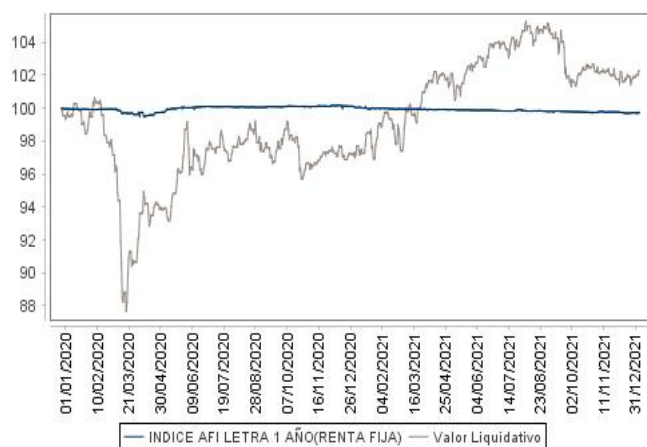
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	2020	2019	2018	2016
1,37	0,34	0,35	0,34	0,33	1,39	1,66		

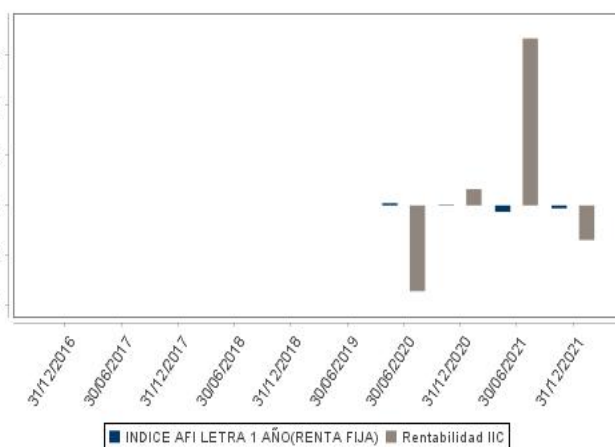
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro		0	0,00
Renta Fija Internacional		0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	31.930	118	-1,38
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	31.930	118	-1,38

* 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	23.740	81,70	32.052	96,92
* Cartera interior	11.424	39,32	10.212	30,88
* Cartera exterior	12.101	41,65	21.680	65,55
* Intereses de la cartera de inversión	215	0,74	160	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.217	17,95	521	1,58
(+/-) RESTO	100	0,34	499	1,51
TOTAL PATRIMONIO	29.057	100,00	33.072	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)	33.072	34.491	34.491	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-11,14	-10,64	-21,77	-1,12
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,44	6,44	5,23	-2.463,22
(+) Rendimientos de gestión	-0,76	7,14	6,59	-2.399,97
+ Intereses	0,89	1,11	2,01	-23,70
+ Dividendos	0,10	0,30	0,40	-68,11
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,63	0,03	-0,59	-2.330,74
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	6,67	6,59	-104,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-2,32	-0,40	-2,67	447,53
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,10	0,27	0,38	-66,04
+/- Otros resultados	1,38	-0,84	0,47	-254,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,68	-0,70	-1,36	-63,25
- Comisión de gestión	-0,61	-0,60	-1,20	-4,01
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	-4,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,50

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	31,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,05	-0,06	-82,06
(+) 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)	29.057	33.072	29.057	

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

3. Inversiones financieras

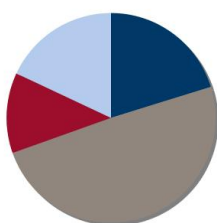
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	1.221	4,20	1.259	3,81	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	411	1,42	461	1,39
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.490	5,13	1.515	4,58	DE000552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	173	0,59	511	1,54
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.113	3,83	1.130	3,42	DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	0	0,00	401	1,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.824	13,16	3.904	11,81	LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	0	0,00	126	0,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.824	13,16	3.904	11,81	NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	460	1,39
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	3.795	13,06	0	0,00	NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	0	0,00	530	1,60
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		3.795	13,06	0	0,00	NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	353	1,07
TOTAL RENTA FIJA		7.619	26,22	3.904	11,81	DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	0	0,00	313	0,95
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	365	1,26	765	2,31	US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	0	0,00	240	0,73
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	355	1,22	316	0,96	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	47	0,16	424	1,28
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	0	0,00	417	1,26	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	408	1,41	420	1,27
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		720	2,48	1.498	4,53	US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	145	0,50	484	1,46
TOTAL RENTA VARIABLE		720	2,48	1.498	4,53	US09075V1026 - ACCIONES BIONTECH SE-ADR	USD	329	1,13	0	0,00
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	2.724	9,37	3.112	9,41	US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	365	1,26	442	1,34
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	0	0,00	508	1,54	PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	0	0,00	120	0,36
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIC	EUR	0	0,00	779	2,36	US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	159	0,55	0	0,00
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIC SA	EUR	363	1,25	411	1,24	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	139	0,48	292	0,88
TOTAL IIC		3.087	10,62	4.810	14,55	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	150	0,51	480	1,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		11.426	39,32	10.212	30,89	US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	137	0,47	334	1,01
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.234	4,25	1.254	3,79	US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	73	0,25	0	0,00
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2021-09-13	USD	0	0,00	855	2,59	US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	0	0,00	456	1,38
FR0011697010 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	906	3,12	922	2,79	US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	0	0,00	325	0,98
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.021	3,09	US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	52	0,18	296	0,89
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	1.033	3,56	1.049	3,17	US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	33	0,11	436	1,32
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	922	3,17	929	2,81	US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	302	0,91
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	108	0,37	109	0,33	US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	370	1,27	0	0,00
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	1.220	4,20	1.231	3,72	US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	0	0,00	456	1,38
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	1.020	3,51	1.038	3,14	US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	0	0,00	152	0,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.443	22,18	8.408	25,43	US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	421	1,45	623	1,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.443	22,18	8.408	25,43	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	672	2,31	508	1,54
TOTAL RENTA FIJA		6.443	22,18	8.408	25,43	US92556V1061 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	28	0,09
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	268	0,81	US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET & CO	USD	131	0,45	0	0,00
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	0	0,00	125	0,38	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	33	0,11	434	1,31
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	39	0,13	509	1,54	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		5.134	17,66	12.861	38,88
NL0000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	207	0,71	410	1,24	TOTAL RENTA VARIABLE		5.134	17,66	12.861	38,88
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	258	0,89	412	1,25	LU0252964944 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	506	1,74	448	1,35
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	321	0,97	TOTAL IIC		506	1,74	448	1,35
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	382	1,32	0	0,00	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.083	41,58	21.717	65,66
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	0	0,00	409	1,24	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.509	80,90	31.929	96,55

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	20,2 %
BONOS	49,3 %
FONDOS DE INVERSION	12,4 %
LIQUIDEZ	18,0 %
Total	100,0 %

3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR[62500])	3.874	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.874	

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
TOTAL OBLIGACIONES		3.874	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 28.410.700,72 euros que supone el 97,78% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia: -Compraventa de participaciones por parte vinculadas por importe inferior a l 10% del patrimonio. -Operaciones de cambio de divisa con el depositario -Liquidación de operaciones por parte del depositario en la operativa habit ual de las IIC gestionadas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Hemos terminado tanto un mes de diciembre como un año 2021 caracterizados por un incremento de las bolsas tanto de Europa como de EE. UU, opuesto a una situación sanitaria colapsada por el virus más infectivo conocido en la historia de la humanidad.

Los EE. UU, han recuperado en todos los aspectos sus datos económicos pre pandémicos, tanto en nivel de empleo como en crecimiento económico. Por el contrario, la situación en Europa es dispar. Algunos países como Alemania han completado también esa recuperación, mientras otros como España se caracterizan, una vez más por ser los peores en todos o casi todos los indicadores económicos.

España, si descontamos de su tasa de empleo, los más de 100.000 trabajadores que después de dos años siguen en ERTE y los alrededor de 263.000 nuevos trabajadores públicos, muchos de los cuales una vez que se acabe la pandemia perderán el empleo (al estar ligados a trabajos eventuales en sanidad y educación, vinculados a las necesidades creadas por los confinamientos), nos encontraremos que todavía faltan por recuperar más de 200.000 puestos de trabajo, sin duda lejos de los datos del resto de países de la UE, incluido Grecia. Nuestro crecimiento del PIB se ha alejado de las previsiones gubernamentales en casi dos puntos, y nada hace pensar que el crecimiento en el 2022 sea de un 7% como el gobierno de España ha comunicado, más bien estará cerca del 5%.

Todo lo anterior en un escenario inflacionista, como hacía casi 30 años que no se veía. Lo que se pensaba que era una situación transitoria, debido a lo que se denominó la "tormenta perfecta", provocada por la confluencia en el tiempo de tres factores inconexos, pero que dados en el mismo tiempo se retroalimentan, como son los cuellos de botella en la cadena de suministros, la crisis del gas y la falta de suministros de chips por parte de Taiwán ha resultado no ser tan transitoria, y amenazar de manera contundente en convertirse en un escenario inflacionista a medio plazo.

No todas las economías, ni se han comportado igual, ni van a salir de este problema de la misma manera. La FED demostrando que la economía americana ha recuperado el 100% de su solidez previa ha comenzado un programa de retiro de estímulos monetarios, comenzado por acelerar la retirada del programa de compras de bonos, y no solo ha incrementado de dos a tres las subidas previstas de la tasa de intervención, sino que ha abierto la posibilidad tanto de una cuarta subida como del comienzo de la reducción de su ingente balance.

Todo esto podría haberse interpretado como una pésima noticia para los mercados, fundamentalmente para el de bonos a corto plazo, ya que necesariamente los mismos se van a abaratar complicando la vida no solo a los tenedores de estos sino del mercado de equity, que se ve amenazado por una salida de dinero de los "rentistas" que se encuentran incómodos en él y que una subida del interés de los bonos volvería a hacer atractivo el cambio de activos, pero no ha sido del todo así. Pero no, de momento el equity se resiste a convertirse en el patito feo de la película, y aunque el Treasury ha empezado el año con un abaratamiento significativo, todavía no se aproxima a una cifra que hará cambiar todo, el 2% de rentabilidad.

Acabamos el año con volatilidad en el equity y la comenzamos con más volatilidad. Los primeros días del año deberían determinar si el tono del mercado había cambiado y este había tomado una camino descendiente, pero por suerte los días de grandes bajadas se han visto seguidos de días de repunte, lo que aunque no es bueno ni agradable, determina que el mercado lejos de entrar en una senda bajista ha entrado en una temporada de volatilidad, nunca agradable, pero sin duda donde se generaran oportunidades, mayoritariamente sectoriales, más que territoriales.

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 51,02% y 46,01%, respectivamente y a cierre del mismo de 58,50% en renta fija y 23,13% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

Haciendo el balance mensual del escenario de amenazas y oportunidades, me encuentro que en el platillo de amenazas tengo identificadas al menos diez, cuatro de ellas críticas (crisis en la frontera de Ucrania; avance de los contagios, hospitalizaciones y muertes por Covid; escalada imparable de la inflación y crisis geopolítica en el estrecho de Taiwán que afecta al suministro de chips) y seis menos impactantes pero a tener en cuenta. Por el contrario, las oportunidades se resumían en una, que China hubiera realmente comenzado una expansión cuantitativa, dado que anunció una rebaja del tipo en los prestamos a diez años, y esto se reflejase también en un plan de inversiones tanto en energías verdes como en casas de bajo costo, que paliara el problema generado en las inmobiliarias del país, cuya construcción genera el 25% del PIB del país.

Las tensiones con Rusia pueden hacer descarrilar cualquier proyecto de recuperación. No soy capaz de entender lo que Rusia ganaría invadiendo Ucrania, más allá del orgullo patrio, que en las cosas de comer para poco vale. Entiendo que no quieran tener a la OTAN en el patio trasero de Moscú y a solo 500 km de la capital, pero una invasión ahora, le ocasionaría una serie de sanciones poco asumibles por sus grandes empresas.

Pero al fin y al cabo somos europeos y lo que nos tiene que preocupar son las consecuencias a nuestra economía, y se mire por donde se mire son funestas. Hoy por hoy Rusia es el primer abastecedor de gas natural de Europa, sin posibilidad de cambio de proveedor. Un recorte en las entregas de gas machacaría nuestras economías y nos haría retroceder muchísimo en el proceso de recuperación.

De las cinco familias de activos invertibles (public equity, crédito, private equity, materias primas y real estate) al día de hoy el único con posibilidades reales de dar rentabilidades positivas es el público equity, la llamada en España, renta variable. Los demás o están carísimos o su abaratamiento (crédito o renta fija) nos va a hacer perder en el corto y medio plazo por valoración.

Puede parecer una estupidez, pero a veces la explicación más sencilla es la contestación más acertada. Hay dinero, y lo seguirá habiendo en exceso, por mucho balance que reduzcan los bancos centrales, y este no tiene donde ir así que acabará en el único sitio posiblemente rentable, el equity.

Pero esta explicación podría resultar simple dada por un gestor fundamental con tantos años de experiencia, y es cierto, pero la doy porque va a acompañada de algo no tan simple: la previsión de crecimiento de resultados en la grandes compañías cotizadas es muy sólida. La pandemia tiene toda la pinta de convertirse en una enfermedad endémica o al menos tolerable, sin necesidad de

confinamientos, lo que va a permitir que la bolsa de demanda interna acumulada pueda ser utilizada.

Y ¿dónde? ó ¿en qué territorios? Pues sigo pensando que un año más el mercado americano tirará más que el europeo, soportado por una economía mucho más sólida que la europea, donde países como España, con índices de desempleo y/o de economía sumergida intolerables, lastrarán el crecimiento del grupo.

Se da otro factor llamativo con el cambio \$/?. Un dólar fuerte, tiende a perjudicar las exportaciones americanas y a beneficiar las europeas, pero en un escenario inflacionista, donde la energía contribuye de tal manera a que la inflación este tan alta, un dólar fuerte perjudica todavía mas a Europa que a EE.UU, dado que la factura energética se paga en USD.

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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -1,38% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del -0,05% del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija.

El desempeño del Fondo ha estado por debajo de su índice de referencia debido la exposición mantenida durante el trimestre a renta variable y a la renta fija subordinada de corporaciones y entidades financieras; acompañado de un desempeño negativo de los activos en cartera.

Los activos que han tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del periodo han sido: ACCS. PFIZER, ACCS. MICROSOFT, ACCS. FEDEX, ACCS. LVMH, ACCS. STMICROELECTRONICS.

Y los activos que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad del periodo han sido: ACCS. MODERNA, ACCS. PAYPAL, ACCS. PHILLIPS, ACCS. INDITEX, ACCS. BOEING.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,38%, el patrimonio se ha reducido hasta los 29.056.999,66 euros y los participes se han reducido hasta 118 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,69%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,65% y 0,04%, respectivamente.

A 31 de diciembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad del Fondo se encuentra por ENCIMA con el -4,70% de rentabilidad obtenido por las IICs de ORFEO CAPITAL SGIIC SA 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: LVMH, BIONTECH SE-ADR, COCA-COLA COMPANY, HARLEY DAVIDSON INC, MODERNA INC, VICTORIA'S SECRET & CO.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: BERKSHIRE HATHAWAY-CL B, NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN, SANOFI, STMICROELECTONICS NV, SIEMENS AG-REG, ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD, ASML HOLDING NV, ADYEN NV, PROSUS NV, DEUTSCHE BOERSE AG, ADOBE SYSTEMS INC, INTL CONSOLIDATED AIRLINE, CARNIVAL CORP, JP MORGAN CHASE & CO, L BRANDS INC, MICROSOFT CORP, NETFLIX INC, NIKE INC CL B, VIATRIS INC, CS DURACION 0-2 FI, CS CORTO PLAZO FI.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 3,81%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 28,08%

Con fecha 31 de diciembre de 2021, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 3.795.000,00 euros a un tipo de interés del -0,75%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 25,00% del patrimonio.

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2021 ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de diciembre de 2021, su VaR histórico ha sido 0,6896%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2021, ha sido 5,50%, 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 partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que siempre se ejercerán los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de Accionistas si se da cualquiera de los siguientes supuestos:

i) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, siempre que la participación de las IIC y resto de carteras institucionales gestionadas por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora tuviera una antigüedad superior a DOCE (12) meses y dicha participación represente, al menos, el UNO POR CIENTO (1%) del capital de la sociedad emisora.

ii) Cuando el ejercicio del derecho de asistencia comporte el pago de una prima.

iii) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación de la IIC gestionada por la Sociedad Gestora en dicha sociedad emisora represente, al menos, el CINCO POR CIENTO (5%) del capital de la sociedad emisora y el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

iv) Cuando la entidad emisora que convoca sea una sociedad española, la participación ostentada represente, al menos, un CINCO POR CIENTO (5%) del patrimonio bajo gestión por cuenta de la IIC gestionada, el orden del día de la Junta General de Accionistas contemple puntos sensibles a juicio de la Sociedad Gestora, para la evolución del precio de la acción.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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.

Así pues esperamos un primer semestre de 2022 caracterizado por una inflación alta, que perjudique fundamentalmente a países de economía débiles como España, pero que economías robustas como Alemania o EE.UU resistan bien. Mientras tanto los bonos americanos deberían ir abaratándose de manera paulatina, aproximando o incluso superando la barrera crítica del 2%, lo que provocará, con toda seguridad, alteraciones en el mercado de equity que llevaran a una alta volatilidad.

La gestión de las carteras debe ser bastante activa, no tanto en valores como en exposición, ponderándose estas entre los llamados valores Growth y Value, dado que quizá sea ya este momento donde esta denominación deje de tener sentido.

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.

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 31/12/2021 de Orfeo Capital SGIIC, SA contó con una remuneración anual fija (Salario Anual bruto) de 167.071,70 euros al final del ejercicio 2021 y la remuneración variable se estima, por estar pendiente de definición para el año 2021 a

la fecha de elaboración de esta información, en 75.000 euros. El total número de empleados de Orfeo Capital SGIIC, SA a 31/12/2021 es de 6, pudiendo ser 4 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 3 personas y la remuneración fija percibida por los Altos Directivos fue de 66.270,92 euros, no estimándose cantidad alguna de remuneración variable para este colectivo en el año 2021. 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 2021 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).

Durante el periodo no se han realizado operaciones