

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	18.797,07	817.992,42
Nº de partícipes	150	152
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? No

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	157	8,3778
2021	7.195	8,7962
2020	6.839	8,3604
2019	297	9,8789

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	0,34		0,34	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	0,38	0,00	2,80
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,26	-0,41	-0,22

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,76	-4,76	0,75	-5,41	5,54	5,21	-15,37		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,34	04/03/2022	-2,34	04/03/2022		
Rentabilidad máxima (%)	6,27	28/02/2022	6,27	28/02/2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,53	17,53	10,47	11,25	10,19	11,25	10,66		
Ibex-35	25,15	25,15	18,43	16,21	13,76	16,34	34,17		
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,24	0,28	0,18	0,27	0,53		
VaR histórico(iii)	6,18	6,18	5,37	5,53	5,09	5,37	4,76		

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

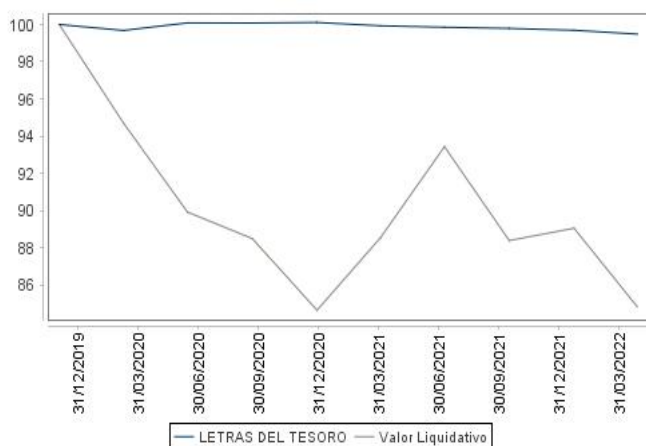
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

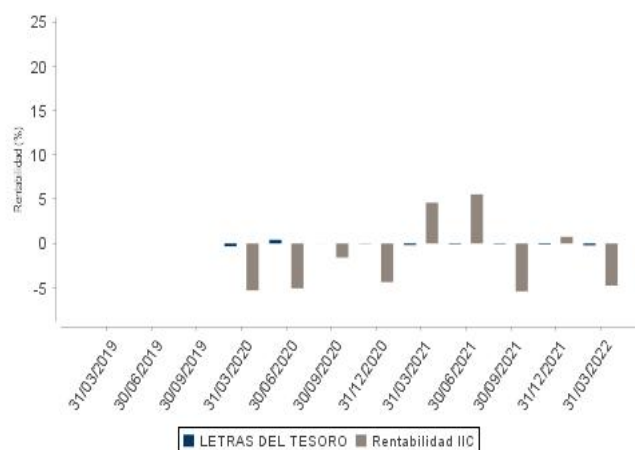
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,38	0,38	0,37	0,39	0,37	1,50	1,63	1,22	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad trimestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	3.607	151	-4,76
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	3.607	151	-4,76

* 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	116	73,42	5.915	82,21
* Cartera interior	116	73,42	1.515	21,06
* Cartera exterior	0	0,00	4.400	61,15
* 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)	30	18,99	1.212	16,85
(+/-) RESTO	12	7,59	68	0,95
TOTAL PATRIMONIO	158	100,00	7.195	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)	7.195	7.142	7.195	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-183,24	0,00	-183,24	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,86	0,74	-11,86	-939,36
(+) Rendimientos de gestión	-11,47	1,13	-11,47	-745,98
+ Intereses	-0,08	-0,02	-0,08	106,90
+ Dividendos	0,01	0,16	0,01	-98,10
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,82	1,73	-9,82	-383,67
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,19	-1,44	-1,19	-58,54
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,04	0,28	-1,04	-289,93
+/- Otros resultados	0,65	0,42	0,65	-22,64
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,39	-0,39	-193,38
- Comisión de gestión	-0,34	-0,34	-0,34	-49,99
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-50,98
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	4,70
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	0,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,02	0,00	-97,55
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	157	7.195	157	

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

3. Inversiones financieras

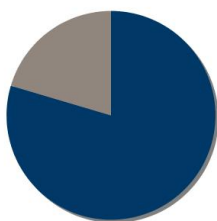
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000123X3 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	20	12,43	0	0,00
ES0000012A89 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	23	14,41	0	0,00
ES0000012B39 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	20	12,48	0	0,00
ES0000012E51 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	20	12,48	0	0,00
ES0000012G26 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	179	2,49
ES0000012G42 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	14	9,09	0	0,00
ES0000012E69 - REPO BANKINTER 0,067 2022-04-01	EUR	20	12,45	0	0,00
ES0000012G91 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	189	2,63
ES0000012H33 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	180	2,50
ES0000012I08 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	180	2,50
ES0000012I24 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	180	2,50
ES0000012J07 - REPO BANKINTER 0,075 2022-01-03	EUR	0	0,00	189	2,63
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		117	73,34	1.097	15,25
TOTAL RENTA FIJA		117	73,34	1.097	15,25
ES0105066007 - Acciones CELLNEX TELECOM	EUR	0	0,00	150	2,09
ES0148396007 - Acciones INDITEX	EUR	0	0,00	137	1,90
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	287	3,99
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	287	3,99
ES0173130008 - Participaciones RENTA 4	EUR	0	0,00	131	1,82
TOTAL IIC		0	0,00	131	1,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		117	73,34	1.515	21,06
US0378331005 - Acciones APPLE INC	USD	0	0,00	207	2,88
DE000A1EWWW0 - Acciones ADIDAS AG	EUR	0	0,00	133	1,85
FR0000120073 - Acciones AIR LIQUIDE	EUR	0	0,00	141	1,96
NL0000235190 - Acciones EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	0	0,00	178	2,47
US0311621009 - Acciones AMGEN INC	USD	0	0,00	157	2,18
US03027X1000 - Acciones AMERICAN TOWER	USD	0	0,00	175	2,43
US0231351067 - Acciones AMAZON.COM	USD	0	0,00	138	1,91
US0970231058 - Acciones BOEING	USD	0	0,00	205	2,84
US09075V1026 - Acciones BIONTECH SE	USD	0	0,00	142	1,97
US2546871060 - Acciones THE WALT DISNEY CO	USD	0	0,00	151	2,10
DE0005552004 - Acciones DEUTSCHE POST	EUR	0	0,00	128	1,78
US30303M1027 - Acciones FACEBOOK	USD	0	0,00	162	2,25
US31428X1063 - Acciones FEDEX CORP	USD	0	0,00	149	2,07
US02079K1079 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	64	0,88
US02079K3059 - Acciones GOOGLE INC-CL A	USD	0	0,00	117	1,63
US4128221086 - Acciones HARLEY-DAVIDSON	USD	0	0,00	158	2,20
US4581401001 - Acciones INTEL	USD	0	0,00	143	1,99
US1912161007 - Acciones COCA COLA	USD	0	0,00	177	2,46
US52736R1023 - Acciones LEVI STRAUSS & CO	USD	0	0,00	134	1,86
US57636Q1040 - Acciones MASTERCARD INC-CLASS A	USD	0	0,00	160	2,23
FR0000121014 - Acciones LVMH MOET HENNESSY	EUR	0	0,00	147	2,04
US90138Q1085 - Acciones VG ACQUISITION CORP	USD	0	0,00	55	0,76
US60770K1079 - Acciones MODERNA INC	USD	0	0,00	134	1,86
US6294441000 - Acciones NRX PHARMACEUTICALS INC	USD	0	0,00	51	0,71
US7170811035 - Acciones PFIZER	USD	0	0,00	242	3,36
NL0000009538 - Acciones PHILIPS ELECTRONICS	EUR	0	0,00	112	1,55
US70450Y1038 - Acciones PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	174	2,42
US92826C8394 - Acciones VISA INC	USD	0	0,00	127	1,77
US9264001028 - Acciones VICTORIA'S SECRET & CO	USD	0	0,00	141	1,97
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	4.202	58,38
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	4.202	58,38
LU0252964944 - Participaciones BLACKROCK LUXEMBOURG SA	EUR	0	0,00	182	2,53
TOTAL IIC		0	0,00	182	2,53
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	4.384	60,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		117	73,34	5.899	81,97

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



LETRAS	79,6 %
LIQUIDEZ	20,4 %
Total	100,0 %

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

c) El día 18/02/2022 se han producido movimientos de reembolso de participaciones que han supuesto una disminución del patrimonio del fondo de un 97,70%.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: a) Existen dos partícipes significativos en cotitularidad con un volumen de inversión de 156.152,43 euros que supone el 99,16% sobre el patrimonio de la IIC. h) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia: - Adquisición temporal de activos de Deuda Pública (Repos) con el depositario - Liquidación de operaciones por parte del depositario en la operativa habitual de las IIC gestionadas

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

ORFEO CAPITAL TALENTUM, FIINFORME DE GESTIÓN1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados. Cerramos un trimestre muy complicado para los mercados. El conflicto bélico entre Rusia y Ucrania continua y con ello, la subida de los precios de las materias primas, manteniendo la inflación en niveles disparados. Los bancos centrales han cambiado su discurso y han iniciado un nuevo ciclo de endurecimiento monetario. En Estados Unidos, la Fed podría subir los tipos de interés en los próximos 12 meses hasta niveles del 1,50%-1,75%, y seguir subiendo en 2023. En el caso del Banco Central Europeo, se espera que suba los tipos de interés al menos 25 puntos básicos en la segunda mitad del año. La crisis entre Rusia y Ucrania y sus posibles consecuencias económicas siguen siendo el principal foco de volatilidad en los mercados. El cambio de discurso de los bancos centrales se ve reflejado en la fuerte subida de las rentabilidades de la deuda. En el caso del Bund alemán a 10 años, cierra marzo en torno al 0,55%, mientras que el Tresasury de Estados Unidos muy cerca del 2,4%. Incluso la curva de tipos de Estados Unidos ha llegado a invertirse en el tramo 2 y 10 años, lo que se suele identificar como una probable recesión futura. Con todo esto, la renta variable ha cerrado un pésimo trimestre, pero parece haber alcanzado una cierta estabilización durante el mes de marzo. El SP500 avanza un 3.7% en marzo (en el año un -4,6%), mientras que el Stoxx 600 recuperaba un 1,1% en marzo (un -5,9% en el año). **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 66,71%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 0,00% en renta variable. Toda 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 el inicio del año 2022 los mercados financieros siguen afectados por la incertidumbre y volatilidad que generan diferentes factores como el aumento de los precios de la energía, la escasez de mano de obra y las interrupciones en las cadenas de suministro y el transporte de contenedores, cuya persistencia está dando lugar a importantes desequilibrios que no solo alteran las perspectivas de recuperación económica, sino que también provocan claros desajustes en la formación de los precios. En relación con la evolución de la pandemia, pasado el final de año, se observa una clara mejoría en las perspectivas sanitarias. Esta evolución positiva ha dado lugar a la desaparición de cualquier restricción a la movilidad o confinamiento, lo cual ha permitido una importante reactivación de la demanda y del consumo. Este escenario no ha sido correspondido por la oferta, generando claros desequilibrios, cuellos de botella y problemas en las cadenas de suministro, lastrando las perspectivas de crecimiento económico y provocando un elevado tensionamiento en los precios. El impacto de esta situación ha sido un aumento histórico de los precios de las materias primas, sobre todo metales, energía y cualquier otro activo relacionado con la actividad manufacturera, trasladándose a los precios industriales y a las tasas de inflación. Además de que las perspectivas económicas globales son inferiores a las inicialmente anticipadas, la inclusión de un nuevo factor desequilibrante como es el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, que está afectando claramente a los mercados generando más volatilidad y presión en los precios, y cuyo impacto aun es difícil de estimar hasta donde podría llegar. Si bien, el conflicto entre Rusia y Ucrania retrasará la recuperación prevista, al mismo tiempo, la economía europea se beneficiará del estímulo fiscal proporcionado por el fondo Next Generation de la UE, del que ya se han hecho los primeros desembolsos y también de nuevos programas de ayuda a empresas y familias para paliar la mayor inflación y un mayor gasto en defensa. Aunque los mayores costes de la energía también pesan, la fuerte subida de los salarios y la situación de pleno empleo permitirá a las empresas trasladar a los consumidores finales parte de este incremento de costes. Dada esta simultaneidad de varios acontecimientos de riesgo, las decisiones de inversión adoptadas durante el periodo han sido de prudencia, reduciendo drásticamente la exposición a mercado, tanto en renta fija como renta variable, valorando

la liquidez como un activo de inversión que nos permitirá 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 -4,76% 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 a la exposición mantenida durante el semestre a renta variable, acompañado de un desempeño negativo de los activos en cartera. Los activos que han tenido un mayor impacto positivo en la rentabilidad del período 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 período 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 aumentado un -4,76%, el patrimonio ha disminuido hasta los 157.477,28 euros y los participes han disminuido a 150 al final del período. El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,398%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,384% y 0,014%, 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 -4,76% 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 ventas llevadas a cabo en el período fueron: ADIDAS AG, KONINKLIJKE PHILIPS NV, AIR LIQUIDE SA, LVMH, AIRBUS SE, DEUTSCHE POST AG-REG, CELLNEX TELECOM SAU, INDITEX, AMAZON.COM INC, AMERICAN TOWER CORP-CL A, AMGEN INC, BIONTECH SE-ADR, BOEING COMPANY, COCA-COLA COMPANY, WALT DISNEY CO/THE, FACEBOOK INC-A, FEDEX CORP, HARLEY DAVIDSON INC, LEVI STRAUSS & CO- CLASS A, MASTERCARD INC-CLASS A, MODERNA INC, PAYPAL HOLDINGS INC, PFIZER INC., VICTORIA'S SECRET & CO, VISA INC-CLASS A SHARES, BGF-NEW ENERGY FUND-D2.

b) Operativa de préstamo de valores. N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos. A 31 de marzo de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados. El porcentaje de apalancamiento medio en el período, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 56,79%

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 31 de marzo de 2022 ninguna estructura 3.

EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD. N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO. En referencia al riesgo asumido por el Fondo, a 31 de marzo de 2022, su VaR histórico ha sido 1,51%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de marzo de 2022, ha sido 8,78%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,41%.

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. Pese al conflicto en Ucrania, la mayor parte de los índices bursátiles se han recuperado y han vuelto a niveles preinvasión (aunque en el año en curso siguen acumulando pérdidas). Debido a la incertidumbre que aún reina sobre el futuro crecimiento económico y a la persistente preocupación por la inflación, las expectativas sobre los beneficios empresariales han empeorado, y dependerán de la capacidad de las distintas empresas de traspasar los mayores costes de producción al consumidor final. Por ello, durante los próximos meses el debate sobre la inflación será clave para la evolución de los mercados. Creemos que todavía faltan unos meses para empezar a ver datos de inflación más moderados y que las TIRes de la deuda pública aún pueden avanzar en los próximos meses. Puesto que los mercados de renta variable han subido considerablemente desde los mínimos alcanzados durante el inicio de la pandemia, las mejoras que se produzcan a partir de ahora lo harán probablemente a un ritmo más lento y con mayor volatilidad. En este escenario, mantenemos una visión positiva sobre la renta variable en comparación con los bonos, aunque con mucha cautela a corto plazo debido al conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, y su influencia en los precios de materias primas, pero sobre todo al cambio de mensaje sobre sus políticas monetarias de los bancos centrales. Con lo cual, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Información sobre la política de remuneración.

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