

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	456.676,86	2.844.592,93
Nº de partícipes	117	118
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	4.379	9,5883
2021	29.057	10,2148
2020	34.491	9,7109
2019	301	9,9904

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		
0,60		0,60	0,60		0,60	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,00	1,17	0,00	1,67
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,81	-0,22	-0,81	-0,11

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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-6,13	-3,19	-3,04	0,43	-1,80	5,19	-2,80		

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	09/05/2022	-0,71	09/05/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	13/05/2022	0,63	16/03/2022		

(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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,50	3,33	3,67	3,58	6,13	5,49	8,20		
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,01	16,21	16,19	34,03		
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,26	0,28	0,28	0,63		
VaR histórico(iii)	4,48	4,48	4,50	4,41	4,66	4,41	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.

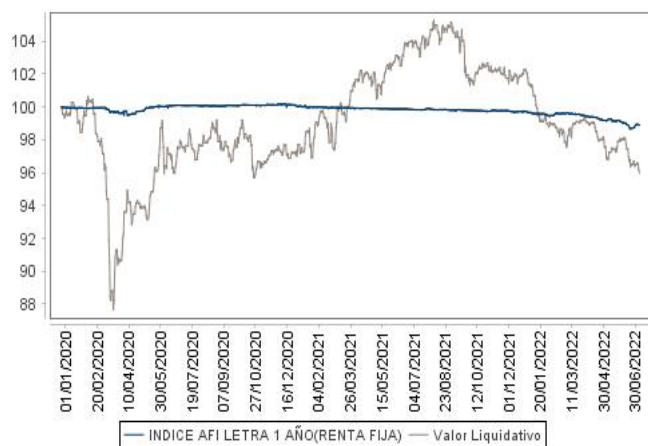
Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,70	0,38	0,34	0,34	0,35	1,37	1,39	1,66	

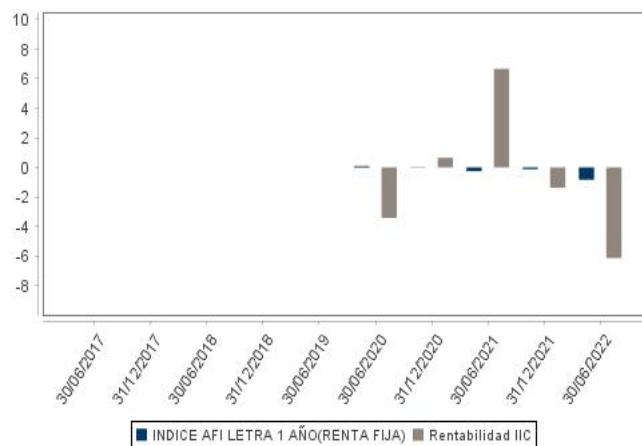
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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	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	11.231	117	-6,13
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	11.231	117	-6,13

* 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	3.524	80,49	23.740	81,70
* Cartera interior	3.524	80,49	11.424	39,32
* Cartera exterior	0	0,00	12.101	41,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	215	0,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	792	18,09	5.217	17,95
(+/-) RESTO	62	1,42	100	0,34
TOTAL PATRIMONIO	4.378	100,00	29.057	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)	29.057	33.072	29.057	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	-210,22	-11,14	-210,22	563,50
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-9,51	-1,44	-9,51	-790,82
(+/-) Rendimientos de gestión	-8,86	-0,76	-8,86	-465,14
+ Intereses	0,78	0,89	0,78	-69,25
+ Dividendos	0,00	0,10	0,00	-99,86
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,57	-0,63	-2,57	42,71
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,27	-0,28	-5,27	555,06
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,10	-2,32	0,10	-101,52
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-1,63	0,10	-1,63	-685,37
+/- Otros resultados	-0,27	1,38	-0,27	-106,91
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,65	-0,68	-0,65	-325,68

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Comisión de gestión	-0,60	-0,61	-0,60	-65,15
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-65,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-27,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-67,97
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-99,79
(+) 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)	4.379	29.057	4.379	

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

3. Inversiones financieras

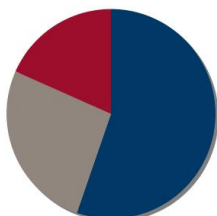
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período

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	0	0,00	1.221	4,20	NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	0	0,00	207	0,71
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	385	8,80	1.490	5,13	FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	0	0,00	258	0,89
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	0	0,00	1.113	3,83	FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	382	1,32
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		385	8,80	3.824	13,16	NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	0	0,00	411	1,42
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		385	8,80	3.824	13,16	DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	0	0,00	173	0,59
ES0000012108 - REPO BNP REPOS 0,750 2022-01-03	EUR	0	0,00	3.795	13,06	US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	47	0,16
ES00000127A2 - REPO BNP REPOS 0,620 2022-07-01	EUR	2.002	45,72	0	0,00	US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	0	0,00	408	1,41
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		2.002	45,72	3.795	13,06	US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	0	0,00	145	0,50
TOTAL RENTA FIJA		2.387	54,52	7.619	26,22	US09075V1026 - ACCIONES BIOTECH SE-ADR	USD	0	0,00	329	1,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	0	0,00	365	1,26	US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	0	0,00	365	1,26
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	0	0,00	355	1,22	US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	0	0,00	159	0,55
TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	720	2,48	US2546871060 - ACCIONES WALT DISNEY CO/THE	USD	0	0,00	139	0,48
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	720	2,48	US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	150	0,51
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	846	19,32	2.724	9,37	US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	0	0,00	137	0,47
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGHC SA	EUR	291	6,65	363	1,25	US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	0	0,00	73	0,25
TOTAL IIC		1.137	25,97	3.087	10,62	US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	0	0,00	52	0,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.524	80,49	11.426	39,32	US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	33	0,11
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	0	0,00	1.234	4,25	US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	0	0,00	370	1,27
FR0011697010 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	0	0,00	906	3,12	US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	421	1,45
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	0	0,00	1.033	3,56	US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	672	2,31
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	0	0,00	922	3,17	US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET & CO	USD	0	0,00	131	0,45
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	0	0,00	108	0,37	US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	33	0,11
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	0	0,00	1.220	4,20	TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA		0	0,00	5.134	17,66
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	0	0,00	1.020	3,51	TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	5.134	17,66
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	6.443	22,18	LU0252964944 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	0	0,00	506	1,74
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	6.443	22,18	TOTAL IIC		0	0,00	506	1,74
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	6.443	22,18	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		0	0,00	12.083	41,58
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	0	0,00	39	0,13	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.524	80,49	23.509	80,90

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



BONOS	55,3 %
FONDOS DE INVERSION	26,3 %
LIQUIDEZ	18,4 %
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

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 3.772.153,20 euros que supone el 86,15% 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.

El primer semestre del año ha estado marcado por los mensajes cada vez más restrictivos de los bancos centrales en un entorno de fuerte subida de la inflación lo que ha provocado caídas generalizadas en las bolsas y en los bonos. El segundo trimestre comenzaba con las noticias de nuevos confinamientos en china como consecuencia del aumento de casos de Covid 19 y esto acentuó las cuellos de botella en las cadenas de suministro. Posteriormente el gobierno chino fue levantando de manera progresiva esas restricciones y eso ya se ha reflejado en una mejora de los datos de confianza empresarial de mayo y de junio. Las presiones inflacionistas han sido una constante durante estos meses como consecuencia por un lado de los altos niveles en los precios del petróleo y del gas natural, a lo que se ha añadido subidas de precios en alimentos y en algunos componentes de la inflación subyacente. En la zona euro la inflación ha alcanzado máximos históricos al subir hasta el 8,6 por ciento interanual en junio y en el caso de España ha superado el 10 por ciento. En EEUU los últimos datos de inflación son del mes de mayo y se situó en el 8,6 por ciento que es el nivel más alto de los últimos 40 años. Este aumento de los precios ha seguido centrando la atención de los bancos centrales que han ido actualizando sus mensajes y sus acciones de política monetaria con un objetivo claro que es atajar la inflación lo antes posible. En EEUU la reserva federal que ya había comenzado a subir tipos en marzo continuó con subidas en las reuniones de mayo y de junio de tal forma que al final del trimestre el tipo oficial está en el rango del 1,5-1,75%. También ha actualizado sus previsiones para el resto del año y sitúa el objetivo del tipo oficial para diciembre en la zona del 3,25- 3,50%. En la zona euro el BCE ha ido acelerando la reducción de las

compras de activos y las ha finalizado definitivamente a partir del 1 de julio, además en su comunicado de la reunión de junio anunció la hoja de ruta para las subidas de tipos que comenzarán durante la reunión de julio con una subida de 25 puntos básicos e irá seguida de otra subida en la reunión de septiembre que podría llegar a ser de 50 puntos básicos y a partir de ahí seguirán con subida de tipos de forma gradual pero sostenida. En los mercados de renta fija la tendencia fue vendedora durante todo el trimestre y se acentuó de forma muy relevante en el mes de junio. En el trimestre la tir del bono del gobierno alemán a 2 años subió 72 puntos básicos, la del bono a 10 años subió 79 puntos básicos y en precio los bonos de gobiernos de la zona euro cayeron un 7,3 por ciento en el trimestre. Las bolsas registraron fuertes caídas también en el trimestre afectadas por un continuo proceso de reajuste de precios y valoraciones a tipos de mercado más altos. En términos relativos la bolsa de EEUU tuvo un peor comportamiento que las europeas y el Standard and Poor's 500 cedió un 16,45 por ciento en el trimestre lo que eleva hasta el menos 20,6 por ciento la caída entre enero y junio y esto supone la mayor caída en un primer semestre del año desde 1970. En Europa el índice Stoxx Europe 600 cayó en el trimestre un 10,70%. La bolsa española sigue manteniendo el mejor comportamiento en zona euro y la cesión en el trimestre fue del 4,1 por ciento. En el mercado de divisas el euro continúa depreciándose frente al dólar y en el conjunto del trimestre cedió un 5,25 por ciento en este escenario en el que persisten incertidumbres que provocan episodios de volatilidad como los actuales es importante recordar que las mejores herramientas son la diversificación el adecuado perfil de riesgo y mantener el horizonte temporal de las inversiones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 58,50% y 23,13%, respectivamente y a cierre del mismo de 73,84% en renta fija y 6,65% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

En el conjunto del año 2022 los mercados financieros siguen afectados por la incertidumbre y volatilidad que generan los diferentes factores de riesgo persistentes 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. 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. 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 periodo ha sido un -6,13% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,84% del índice de referencia.

El desempeño del Fondo ha estado por debajo de su índice de referencia debido a 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.

Y los activos que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad del periodo han sido: Bono BBVA 5,785% 24/09/23, Fondo CS Renta Fija 0-5, Fondo R4 Ariema Hidrogeno.

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

Durante el periodo, la rentabilidad del Fondo ha caído un -6,13%, el patrimonio se ha reducido hasta los 4.378.758,43 euros y los participes se han reducido hasta 117 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este periodo ha sido de un 0,70%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,65% y 0,05%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, 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 debajo con el -6,13% 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 ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: CAIXABANK COCO 6% CALL 18/07/22, CAIXABANK 6.75% PERP C13/06/24 COCO, HSBC HOLD 5.25% PER C 16/09/22 COCO, SACE SPA 3.875% CALL 10/02/2025, VOLKSWAGEN FIN 2.7% CALL 14.12.2022, GAZPROM 3.897% PERP CALL 26/10/25, 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, META PLATFORMS INC-CLASS 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 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 8,64%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 15,76% Con fecha 30 de junio de 2022, el Fondo tenía contratado una operación simultánea a día con el Banco BNP Paribas, por un importe de 2.002.000,00 euros a un tipo de interés del -0,62%.

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, el Fondo presentaba un incumplimiento al estar invertido en más del 35% 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 (a través de simultáneas), incumpliendo con la diversificación en 6 emisiones diferentes y con el límite del 30% en una misma emisión. Tal situación se corregirá durante el mes de julio.

A 30 de junio de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 8,81% del patrimonio.

El Fondo no mantiene a 30 de junio 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 30 de junio de 2022, su VaR histórico ha sido 0,68%

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 3,51%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%.

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. 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.

N/A

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