

ORFEO CAPITAL UNIVERSUM, FI

Nº Registro CNMV: 5410

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

Gestora: 1) ORFEO CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: CAPITAL AUDITORS AND CONSULTANTS, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'S)

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

Política de inversión: 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

Operativa en instrumentos derivados

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,72	0,31	1,24	4,09
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,10	0,00	-0,03	-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, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.193.118,98	3.193.119,76
Nº de Partícipes	118	119
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	32.477	10,1711
2020	34.491	9,7109
2019	301	9,9904
2018		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30		0,30	0,90		0,90	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,74	-1,80	3,26	3,29	-0,47	-2,80			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,54	28-09-2021	-1,54	28-09-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,70	23-09-2021	1,17	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo 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			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,00	6,13	4,73	6,95	5,35	8,20			
Ibex-35	15,56	16,21	13,98	16,53	25,56	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,28	0,28	0,18	0,36	0,51	0,63			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,66	4,66	4,68	5,10	5,49	5,49			

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, 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.

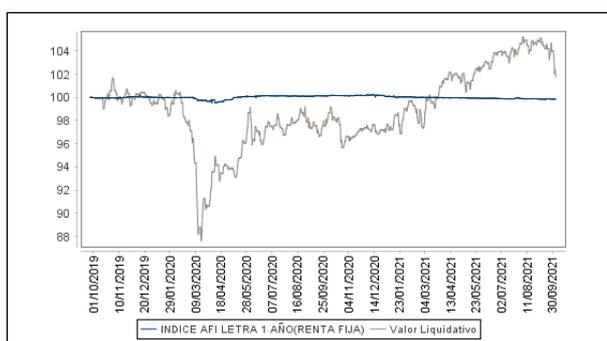
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,02	0,35	0,34	0,33	0,31	1,39	1,66		

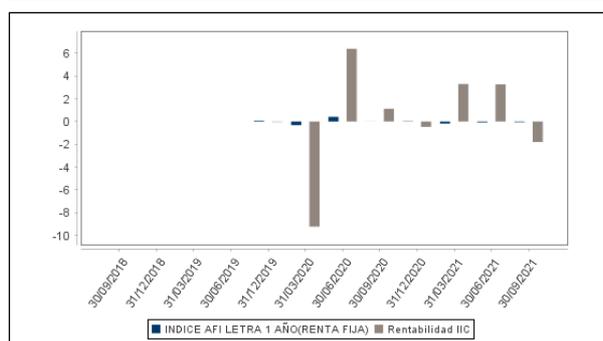
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y 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 trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo 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**
Renta Fija Euro	0	0	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	0	0	0
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	33.243	118	-2
Global	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	33.243	118	-1,80

*Medias.

**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	30.875	95,07	32.052	96,92
* Cartera interior	8.824	27,17	10.212	30,88

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	21.873	67,35	21.680	65,55
* Intereses de la cartera de inversión	178	0,55	160	0,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.383	4,26	521	1,58
(+/-) RESTO	219	0,67	499	1,51
TOTAL PATRIMONIO	32.477	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 e 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	33.548	34.491	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-4,61	-10,70	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,76	3,20	4,70	-708,38
(+) Rendimientos de gestión	-1,44	3,55	5,74	-645,08
+ Intereses	0,45	0,52	1,56	-14,60
+ Dividendos	0,06	0,20	0,36	-71,20
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,28	-0,05	-0,25	436,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,89	2,77	5,83	-131,90
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	0,27	-1,23	-401,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,10	0,05	0,17	-293,87
± Otros resultados	0,15	-0,21	-0,70	-168,57
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,35	-1,04	-63,30
- Comisión de gestión	-0,30	-0,30	-0,90	0,22
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	0,22
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-14,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	40,95
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	-0,06	-90,36
(+) 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)	32.477	33.072	32.477	

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

3. Inversiones financieras

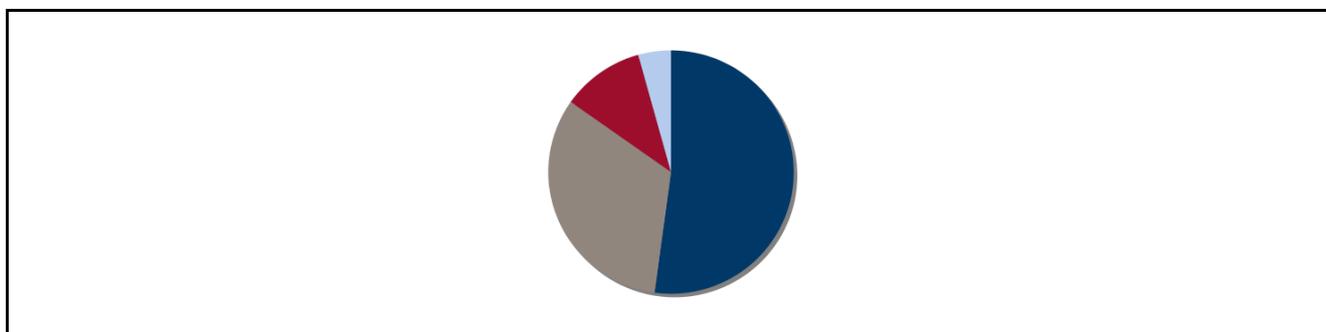
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.864	11,90	3.904	11,80
TOTAL RENTA FIJA	3.864	11,90	3.904	11,80
TOTAL RV COTIZADA	1.896	5,84	1.498	4,53
TOTAL RENTA VARIABLE	1.896	5,84	1.498	4,53
TOTAL IIC	3.063	9,43	4.810	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	8.824	27,17	10.212	30,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.492	19,99	8.409	25,43
TOTAL RENTA FIJA	6.492	19,99	8.409	25,43
TOTAL RV COTIZADA	14.935	45,99	12.860	38,88
TOTAL RENTA VARIABLE	14.935	45,99	12.860	38,88
TOTAL IIC	463	1,43	448	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.890	67,40	21.717	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.714	94,57	31.929	96,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 62500	11.337	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		11337	
TOTAL OBLIGACIONES		11337	

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	

	SI	NO
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 una 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 31.834.050,06 euros que supone el 98,02% sobre el patrimonio de la IIC.

h.) Se han realizado las siguientes operaciones vinculadas repetitivas o de escasa relevancia

- Compraventa de participaciones por parte vinculadas por importe inferior al 10% del patrimonio
- Operaciones de cambio de divisa 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 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 segundo trimestre del año ha tenido un condicionante muy favorable, la vacunación. El ritmo de vacunación en el mundo, principalmente occidental ha sido en la mayoría de los casos frenético, permitiendo una reapertura general de las economías.

Entre julio y agosto ese ritmo se empezó a ver desacelerado por zonas, siendo la principal EE. UU. El ritmo de vacunación en EE. UU descendió no por falta de vacunas sino por la reticencia de muchos americanos a vacunarse. Esto hizo que el ritmo de recuperación de empleo fuese más lento del esperado, generándose datos de desempleo a mediados de septiembre similares a 2012, principalmente provocado por la lenta recuperación de la restauración.

El negacionismo americano no está ausente en Europa, salvándose del mismo principalmente Portugal y España, no obstante, y a pesar de ello los datos de empleo en España no se han recuperado totalmente y no es de esperar que esto

ocurra hasta bien entrado el año 2023.

Todo esto provocó que las bolsas, principalmente americanas se mantuvieran en máximos durante el trimestre.

Con los primeros vientos del otoño se destapó una verdadera marejada de fondo que ya venía dando síntomas en el verano, pero no con la crudeza que se ha demostrado que tiene, el precio de la energía eléctrica.

Unas deficientes previsiones chinas en lo referente al almacenamiento de reservas de gas han provocado unas compras masivas de gas en el mercado spot por parte de los chinos, haciendo que el precio del gas en el mercado spot se dispare hasta niveles nunca vistos hasta ahora.

Ante las malas expectativas de precios a futuro del gas, muchas empresas se han planteado sustituir su fuente energética de gas a petróleo el cual ha sufrido un relevante aumento de precio en el mercado de futuros. La intervención americana ante los árabes ha conseguido un acuerdo sobre la intervención en la oferta y el compromiso de estabilizar el precio del barril entre los 70 y 80 USD del WTI. No podemos obviar que el principal productor de petróleo del mundo actualmente son los americanos con 600.000 barriles diarios, por encima de los aproximadamente 500.000 de rusos y árabes, pero esto se invierte en lo referente al gas, donde el principal productor son los rusos.

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 40,79% en renta fija y 54,33% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

No podemos obviar que el gas, junto con el carbón son las dos principales fuentes energéticas utilizadas para obtener energía eléctrica y que ambos están en precios desorbitados y que el traspaso de consumo a petróleo está provocando en este una subida también preocupante. Todo esto se traduce en una inflación que parece descontrolada en cifras superiores al 5% en USA.

Estos preocupantes datos de inflación vienen acompañados de unas economías todavía débiles, por lo cual el principal motor de la inflación no es el crecimiento de la demanda sino la escasez de la oferta, lo que lleva a hablar cada vez de estanflación, esa palabra maldita que genera círculos viciosos de pobreza.

Todo lo anterior en un panorama donde los bancos centrales ya han anunciado que procederán en breve a retirar los estímulos monetarios, cosa que ya no se si no va a empeorar incluso la situación económica tan crítica.

Respecto a los mercados bursátiles todos o casi todos los valores se han visto afectados de correcciones severas, acentuándose de manera inaudita los laboratorios fabricantes de vacunas, cosa si la deseada aparición del medicamento fuese a reemplazar no solo su utilidad sino incluso su necesidad. Entendemos que son correcciones mayoritariamente pasajeras y que las nuevas farmacéuticas tienen todavía un largo recorrido dado que la tecnología del mRNA modificado no solo es disruptiva sino realmente revolucionaria, dada la eficacia que proporciona a las vacunas -nunca vista hasta ahora- y la facilidad de modificación ante nuevas variantes de los virus.

Otro golpe a la manufactura llega, esta vez, desde Taiwán por la escasez de chips por las tensiones entre China y Taiwán en su estrecho. Esta escasez es la puntilla que le faltaba a algunos sectores como el de la automoción, pero que está afectando a todas las tecnológicas, entre ellas a Apple que ya ha dicho que sus entregas de su nuevo iPhone se verán retrasadas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -1,80% y se ha situado por DEBAJO de la rentabilidad del -0,06% 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. MODERNA, ACCS. NETFLIX, ACCS. CELLNEX, ACCS. INDITEX, ACCS. AIRBUS.

Y los activos que han tenido un mayor impacto negativo en la rentabilidad del periodo han sido: ACCS. FEDEX, ACCS. BIONTECH, ACCS. AMGEN, ACCS. HARLEY DAVIDSON, ACCS. ADIDAS.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -1,80%, el patrimonio se ha reducido hasta los 32.477.480,18

euros y los partícipes 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 0,35%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,33% y 0,02%, respectivamente.

A 30 de septiembre 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 -1,80% de rentabilidad obtenido por las IICs de Orfeo Capital, S.G.I.I.C., S.A. de su misma categoría.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: 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: SANOFI, PROSUS NV, L BRANDS INC, 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 30 de septiembre 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: 3,53%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 27,28%

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

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de septiembre de 2021, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 22,49% del patrimonio.

El Fondo no mantiene a 30 de septiembre 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 30 de septiembre de 2021, su VaR histórico ha sido 0,7490%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 6,02%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%.

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.

No obstante, seguimos sin ver otras familias de activos donde invertir las todavía ingentes cantidades de dinero que hay en el mercado. Las oportunidades se generan en esos movimientos de volatilidad más que en crecimientos sostenidos del mercado.

Seguimos pensando que el sector de las nuevas pharma son una inversión de futuro, así como el sector del consumo que acompañará la recuperación derivada de salida de la pandemia. Sectores de consumo como el textil y el turismo.

Por el contrario, vemos valor en la industria muy devaluada en algunos casos pero con un negocios solido, lo que origina oportunidades de entrada a precios más baratos

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. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0268675032 - BONOS LIBERBANK SA 6,875 2022-03-14	EUR	1.239	3,81	1.259	3,81
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	1.502	4,63	1.515	4,58
ES0840609004 - BONOS CAIXABANK SA 6,750 2024-06-13	EUR	1.123	3,46	1.130	3,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.864	11,90	3.904	11,80
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.864	11,90	3.904	11,80
TOTAL RENTA FIJA		3.864	11,90	3.904	11,80
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM SA	EUR	759	2,34	765	2,31
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL SA	EUR	709	2,18	316	0,96
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATE AIR	EUR	428	1,32	417	1,26
TOTAL RV COTIZADA		1.896	5,84	1.498	4,53
TOTAL RENTA VARIABLE		1.896	5,84	1.498	4,53
ES0124880008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	2.713	8,35	3.112	9,41
ES0126547001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	508	1,54
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGIIC	EUR	0	0,00	779	2,36
ES0173130008 - PARTICIPACIONES RENTA 4 GESTORA SGIIC SA	EUR	350	1,08	411	1,24
TOTAL IIC		3.063	9,43	4.810	14,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		8.824	27,17	10.212	30,88
XS1645651909 - BONOS BANKIA SA 6,000 2022-07-18	EUR	1.243	3,83	1.254	3,79
USF43628C734 - BONOS SOCIETE GENERALE SA 7,375 2021-09-13	USD	0	0,00	855	2,59
FR0011697010 - BONOS ELECTRICITE DE FRANC 4,125 2022-01-22	EUR	911	2,81	922	2,79
XS1107890847 - BONOS UNICREDIT SPA 6,750 2021-09-10	EUR	0	0,00	1.021	3,09
XS1111123987 - BONOS HSBC BANK PLC 5,250 2022-09-16	EUR	1.033	3,18	1.049	3,17
XS1182150950 - BONOS SACE SPA 3,875 2025-02-10	EUR	930	2,86	929	2,81
XS1207058733 - BONOS REPSOL INTL FINANCE 4,500 2025-03-25	EUR	109	0,34	109	0,33
XS1629658755 - BONOS VOLKSWAGEN INTL FIN 2,700 2022-12-14	EUR	1.224	3,77	1.231	3,72
XS2243636219 - BONOS GAZPROM (GAZ CAPITAL) 3,897 2025-10-26	EUR	1.042	3,21	1.038	3,14
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.492	19,99	8.409	25,43
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.492	19,99	8.409	25,43
TOTAL RENTA FIJA		6.492	19,99	8.409	25,43
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	454	1,40	268	0,81
BMG667211046 - ACCIONES NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDIN	USD	116	0,36	125	0,38
DE000A1EWWW0 - ACCIONES ADIDAS AG	EUR	394	1,21	509	1,54
NL000009538 - ACCIONES KONINKLIJE PHILIPS NV	EUR	655	2,02	410	1,24
FR0000120073 - ACCIONES AIR LIQUIDE SA	EUR	459	1,41	412	1,25
FR0000120578 - ACCIONES SANOFI	EUR	0	0,00	321	0,97
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	432	1,33	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
NL0000226223 - ACCIONES STMICROELECTRONICS NV	EUR	344	1,06	409	1,24
NL0000235190 - ACCIONES EUROPEAN AERONAUTIC DEFENSE	EUR	494	1,52	461	1,39
DE0005552004 - ACCIONES DEUTSCHE POST AG	EUR	449	1,38	511	1,54
DE0007236101 - ACCIONES SIEMENS AG	EUR	529	1,63	401	1,21
LR0008862868 - ACCIONES ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	USD	134	0,41	126	0,38
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	327	1,01	460	1,39
NL0012969182 - ACCIONES ADYEN NV	EUR	365	1,12	530	1,60
NL0013654783 - ACCIONES PROSUS NV	EUR	0	0,00	353	1,07
DE0005810055 - ACCIONES DEUTSCHE BOERSE AG	EUR	436	1,34	313	0,95
US00724F1012 - ACCIONES ADOBE SYSTEMS INC	USD	73	0,22	240	0,73
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	425	1,31	424	1,28
US03027X1000 - ACCIONES AMERICAN TOWER CORPORATION	USD	430	1,32	420	1,27
US0311621009 - ACCIONES AMGEN INC	USD	402	1,24	484	1,46
US09075V1026 - ACCIONES BIOTECH SE-ADR	USD	342	1,05	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING COMPANY	USD	689	2,12	442	1,34
PA1436583006 - ACCIONES CARNIVAL CORP	USD	117	0,36	120	0,36
US1912161007 - ACCIONES COCA-COLA COMPANY	USD	412	1,27	0	0,00
US2546871026 - ACCIONES JPMORGAN CHASE & CO	USD	447	1,37	292	0,88
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	442	1,36	480	1,45
US31428X1063 - ACCIONES FEDEX CORP	USD	342	1,05	334	1,01
US4128221086 - ACCIONES HARLEY DAVIDSON INC	USD	208	0,64	0	0,00
US46625H1005 - ACCIONES JP MORGAN CHASE & CO	USD	501	1,54	456	1,38
US5017971046 - ACCIONES L BRANDS INC	USD	0	0,00	325	0,98
US52736R1023 - ACCIONES LEVI STRAUSS & CO	USD	421	1,29	296	0,89
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	443	1,36	436	1,32
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	456	1,41	302	0,91
US60770K1079 - ACCIONES MODERNA INC	USD	550	1,69	0	0,00
US64110L1061 - ACCIONES NETFLIX INC	USD	552	1,70	456	1,38
US6541061031 - ACCIONES NIKE INC	USD	393	1,21	152	0,46
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	429	1,32	623	1,88
US7170811035 - ACCIONES PFIZER INC	USD	481	1,48	508	1,54
US92556V1061 - ACCIONES PFIZER INC	USD	0	0,00	28	0,09
US9264001028 - ACCIONES VICTORIA'S SECRET & CO	USD	381	1,17	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	412	1,27	434	1,31
TOTAL RV COTIZADA		14.935	45,99	12.860	38,88
TOTAL RENTA VARIABLE		14.935	45,99	12.860	38,88
LU0252964944 - PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG S.A.	EUR	463	1,43	448	1,35
TOTAL IIC		463	1,43	448	1,35
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		21.890	67,40	21.717	65,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.714	94,57	31.929	96,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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