

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Ernst&Young S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

CL. Jorge Manrique, 12
28020 - Madrid

Correo Electrónico

back@tressis.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 SICAV

Fecha de registro: 09/05/1997

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en un rango de 1 a 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE, o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,77	1,14	1,90	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,38	-0,26	-0,08

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 acciones en circulación	1.361.722,00	1.336.742,00
Nº de accionistas	117,00	119,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	20.336	14,9343	14,3206	14,9343
2019	19.831	14,8357	13,8282	14,8896
2018	10.582	13,8915	13,7883	15,0126
2017	11.201	14,6384	13,9099	14,7984

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,20	0,00	0,20	0,40	0,00	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,08	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
0,66	3,01	1,28	5,75	-8,76	6,80	-5,10	4,25	2,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,84	0,24	0,21	0,21	0,19	0,74	0,99	1,41	2,88

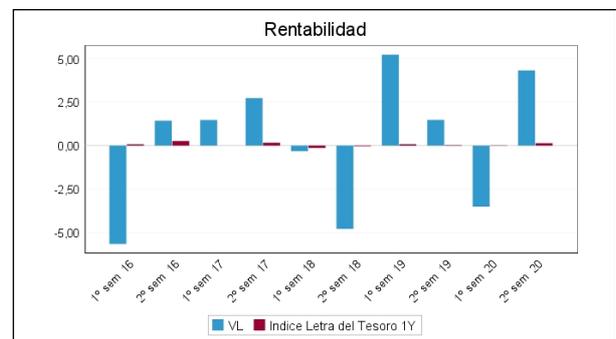
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	19.233	94,58	17.857	93,32
* Cartera interior	167	0,82	205	1,07
* Cartera exterior	19.066	93,75	17.652	92,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.132	5,57	1.281	6,69
(+/-) RESTO	-28	-0,14	-4	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	20.336	100,00 %	19.135	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)	19.135	19.831	19.831	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,81	0,00	1,85	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,24	-3,64	0,74	-220,80
(+) Rendimientos de gestión	4,54	-3,33	1,35	-241,39
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,05	0,08	0,13	-39,15
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,50	-2,55	-0,97	-161,17
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,34	-0,79	2,63	-540,62
± Otros resultados	-0,35	-0,08	-0,43	386,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,31	-0,61	-2,18
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,20	-0,40	4,88
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	4,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,05	-0,09	-27,25
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-23,73
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	20.336	19.135	20.336	

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

3. Inversiones financieras

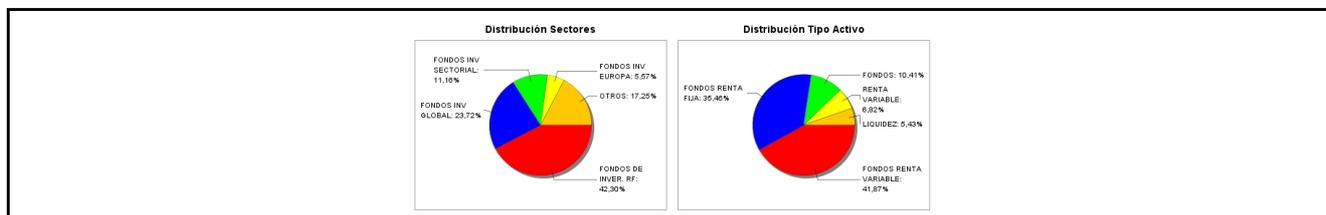
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	167	0,82	205	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	167	0,82	205	1,07
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	167	0,82	205	1,07
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.220	6,01	1.284	6,71
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	1.220	6,01	1.284	6,71
TOTAL IIC	17.845	87,76	16.368	85,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.066	93,77	17.652	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.233	94,59	17.857	93,32

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión, 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) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 44,06 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 32,77 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total de 689,76 en miles de euros durante el segundo semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 13,56 en miles de euros durante el segundo semestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

En el cuarto trimestre, los mercados se han visto influidos una vez más por la evolución de la crisis sanitaria global, las elecciones presidenciales en Estados Unidos de América y las negociaciones del Brexit.

La evolución de las principales economías del mundo, se han visto afectadas por el aumento de contagios y las restricciones de movilidad que aún persisten desde el inicio de la primera ola, a finales del primer trimestre del 2020. Aun así, las políticas de estímulo Monetario y fiscal, han empezado a generar parte de los resultados esperados, y las cifras de PIB en las principales economías, han repuntado de manera significativa.

Durante el periodo, se han presentado varios eventos que podían representar serios riesgos en la débil evolución

económica y de los mercados, Las elecciones y el posterior cambio de gobierno USA, y las negociaciones alcanzadas en extremis del Brexit, han sido resueltos, y esto, aunado a la noticia de la finalización de los estudios clínicos de las primera vacunas contra el Covid19, por parte de varias firmas farmacéuticas, han favorecido enormemente la evolución de los mercados, tradicionalmente alcistas en este periodo del año.

Las principales entidades monetarias internacionales, han mantenido de manera decidida sus programas de estímulo, interviniendo en los mercados de renta fija, asegurando condiciones de financiación estables y seguras, y la adquisición de diversos activos de renta variable, para reducir cualquier situación de volatilidad que pueda afectar la débil evolución económica. El BCE, como comentáramos en el trimestre anterior, mantiene los programas TLTRO III y PEPP. La Reserva Federal de Estados Unidos, el Banco de Inglaterra, El Banco de Japón y El Banco Popular de China mantienen similares programas, en un intento de contener los efectos económicos de la pandemia.

En adición a estas propuestas macroeconómicas, los esfuerzos en la obtención de una vacuna han dado resultados satisfactorios, demostrados con el anuncio del fin de los estudios clínicos por parte de varias empresas farmacéuticas y su posterior aprobación por parte de las autoridades médicas para su distribución. Como se esperaba y a pesar de los plazos de vacunación, los mercados han reaccionado muy positivamente a esta nueva realidad.

En lo referente al capítulo electoral americano, a pesar de las numerosas amenazas y dudas del conteo por parte del gabinete de Trump, sus demandas e investigaciones no han desviado la atención de los inversores, quienes incluso antes de conocer los resultados definitivos, se apresuraron a tomar posiciones largas en los mercados tanto de renta variable como de renta fija, ayudando a incrementar el valor de los índices bursátiles mundiales.

El Ibex 35, que había sido hasta finales del mes de octubre, el más castigado de los índices de la OCDE, lastrado por los efectos nocivos del COVID 19, tuvo un desempeño impresionante, con subidas históricas de alrededor de 25% en el mes de noviembre, iniciando un proceso de recuperación y consolidación, aún lejos de los máximos que muestran otros índices de países como USA, Alemania, China, Japón,

Los mercados tecnológicos, y más específicamente el Índice Nasdaq, mantiene su tendencia alcista, sobresaliendo sobre los demás, como es sabido, sus componentes se han convertido desde el inicio de la crisis sanitaria, en los más apetecidos por los inversores. Los Blue Chips (Apple, Amazon, Google, Facebook, Netflix) se han mantenido como favoritas, y en adición a ellas, empresas como Tesla, recién incorporada al índice S&P500 y otras que han visto incrementar sus capitalizaciones de mercado en algunas de ellas de manera exponencial. Junto a esto, las criptomonedas, han recuperado y superado, los niveles máximos alcanzados en diciembre de 2017.

En Relación a los mercados de divisas, el USD ha demostrado una debilidad consistente con la política monetaria expansiva de la Reserva Federal, que lo ha llevado a niveles cercanos a 1.24 con respecto al EUR, y similar debilidad con otras monedas.

Orseven SA Sicav, ha registrado un resultado positivo en el trimestre de 3.01%, lo que supone un valor liquidativo de 14.9343. En el acumulado del ejercicio, el resultado continúa positivo con una subida del 0.66%.

A pesar del impacto negativo inicial sobre las inversiones, el entorno positivo en este último trimestre, ha permitido una recuperación en la evolución general de la sicav.

Como es habitual, conserva una cartera diversificada en más de 50 activos, de múltiples emisores, manteniendo una estrategia de comprar y mantener y así lograr incrementar el valor liquidativo, Dada la tendencia alcista de los mercados Al término del trimestre, la Sicav mantenía una exposición conjunta en moneda extranjera, GBP, USD y CHF, de alrededor del 20% del patrimonio. Su exposición en instrumentos derivados se resumía en 0%. Mantiene una exposición del 85% del patrimonio en otras IIC's .

Tal y como describe el folleto del fondo, puede invertir hasta un 100% de sus inversiones en activos monetarios y de renta fija y variable por debajo de grado de inversión o sin rating.

La política de inversiones no ha variado sustancialmente respecto a periodos anteriores, a pesar de la crisis del COVID 19. La liquidez se ha mantenido en torno al 6% y la cartera ha estado sometida a una baja rotación. La Sicav tiene un objetivo de inversión a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este periodo, y frente a las perspectivas de políticas fiscales y monetarias expansivas que sugieren estabilidad en la tendencia alcista de la cotización de todos los activos en general, seguimos valorando el mantener e incrementar posiciones de riesgo a mediano y largo plazo dentro de las carteras.

En ese sentido, la estrategia de inversión a sufrido pocas variaciones, manteniendo una vigilancia estrecha de los resultados empresariales y los diversos eventos sociopolíticos mundiales, y los comentarios emitidos por los responsables de los principales órganos de gobierno mundial.

Haciendo referencia a informes de trimestres anteriores, mantenemos nuestra opinión positiva y favorable sobre activos de riesgo, especialmente en los mercados internacionales, aunque mejorando sustancialmente nuestra percepción sobre el Ibex 35, que hasta el trimestre pasado era considerablemente negativa.

Mantenemos en algunas carteras, la exposición al oro y por supuesto cobertura más agresiva frente a la debilidad del US Dólar.

En el nuevo entorno, donde las vacunas están siendo administradas, hemos procedido a modificar las ponderaciones de exposición de algunas de las carteras, aumentando posiciones en el sector farmacéutico, Industrial, y Financiero, que habían cedido mucho terreno al sector de crecimiento, cuyo máximo exponente como hemos comentado con anterioridad muestra el tecnológico.

Seguimos considerando de manera positiva mercados emergentes como alternativas en el largo plazo, en renta variable y renta fija a los bonos soberanos americanos y europeos, debido a las escasas y en algunos casos hasta negativos rendimientos en renta fija.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en 0,66% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,59%.

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

Al finalizar el periodo, el patrimonio de la IIC se ha situado en 20.336 millones de euros frente a 19,741 millones de euros del trimestre anterior.

El número de partícipes, a lo largo del trimestre, se ha mantenido en 117.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,9343 € frente a 14,50 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 3.01 %.

Los gastos soportados en el último periodo han sido de 0,84% del patrimonio medio del año, frente al 0,74% del año anterior.

e) Rendimiento de la IIC en comparación con el resto de IIC de la Gestora.

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 3,01% a lo largo del trimestre frente a 7,60 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora, respectivamente.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes compras:

Part. T.Rowe Price GLB, Parts. Threadneedle Lux-Pan Eu Small, Parts. Vontobel TwentyFr St I-HI H

Las siguientes ventas en la sicav durante el trimestre.

Parts. Candriam Money Market-E AAA-I. Parts. MSIF-Global Opportunity ZH Parts. BGF Euro Short Dur Bond-D2

A la fecha de referencia (31 de Diciembre 2020) la sicav no mantiene en cartera de activos de renta fija. Su exposición a Renta Fija proviene de participaciones en otras IIC

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

Orseven, no ha realizado operaciones con instrumentos derivados

No ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

No mantiene en cartera activos en litigio

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

Durante el periodo, la volatilidad de la IIC ha sido de 8.64 % frente al 8.45 % del Trimestre anterior. Esta circunstancia puede significar un menor riesgo relativo de la IIC, aunque puede ser un dato no significativo de cara al futuro, si tenemos en cuenta que la volatilidad es un indicador histórico.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

Se ha notificado el cambio de domicilio de la Sociedad Gestora.

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La IIC no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Finalizando el cuarto trimestre del ejercicio, y aun cuando las perspectivas económicas mantienen altos niveles de incertidumbre, confiamos que en el transcurso de próximos trimestres, la administración de la vacuna del Covid19 permita una amplia inmunización colectiva, permitiendo la reactivación efectiva de los sectores que se han visto más afectados, y estamos seguros que las medidas fiscales y monetarias se mantendrán en el largo plazo, lo que constituirá un soporte consistente en las estimaciones macroeconómicas para el 2021.

El PIB mundial seguirá bajo este escenario, su recuperación, y estimamos que la valoración de los activos, tanto de Renta Variable como de Renta Fija, continuaran su tendencia alcista, no sin observar posibles ciclos correctivos.

Entendemos que superados los problemas iniciales del Brexit y la incorporación del equipo de la nueva administración en USA, encontraremos un entorno de volatilidad reducida, que fijaran las políticas de inversión de nuestras IIC.

Orseven Sicav, continuará manteniendo en cartera activos diversificados, fundamentalmente fondos de Renta Variable y Renta Fija, potenciando el rendimiento potencial con activos de Renta Variable, con la finalidad de aprovechar la tendencia alcista de los mercados

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	27	0,14
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	41	0,20	8	0,04
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	53	0,26	159	0,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	11	0,06
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	55	0,27	0	0,00
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	19	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		167	0,82	205	1,07
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		167	0,82	205	1,07
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		167	0,82	205	1,07
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
US171793095 - ACCIONES Ciena Corporation	USD	0	0,00	21	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	138	0,68	235	1,23
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	151	0,74	157	0,82
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	42	0,21	128	0,67
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	160	0,78	41	0,21
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	9	0,05
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	139	0,69	56	0,29
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	43	0,23
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	19	0,10
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	51	0,25	158	0,83
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	42	0,22
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	31	0,15	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	131	0,64	22	0,11
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	34	0,18
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	134	0,66	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	59	0,31
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	72	0,35	22	0,11
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	99	0,49	184	0,96
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	46	0,24
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	44	0,22	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	7	0,04
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	10	0,05	0	0,00
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	19	0,10	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		1.220	6,01	1.284	6,71
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		1.220	6,01	1.284	6,71
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	392	1,93	0	0,00
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	257	1,26	0	0,00
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	156	0,77	0	0,00
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	438	2,15	0	0,00
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	247	1,22	0	0,00
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	512	2,52	0	0,00
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	414	2,03	0	0,00
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	552	2,72	545	2,85
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	269	1,32	0	0,00
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	993	4,88	1.998	10,44
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	238	1,17	212	1,11
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	542	2,67	0	0,00
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	73	0,36	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	523	2,57	464	2,42
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	323	1,59	372	1,94
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	636	3,13	465	2,43
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	0	0,00	210	1,10
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	436	2,14	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	169	0,88
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	207	1,02	85	0,45
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	604	2,97	584	3,05
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	451	2,22	398	2,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	587	3,07
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	219	1,08	194	1,02
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	0	0,00	97	0,51
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.031	9,99	2.002	10,46
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	0	0,00	353	1,84
IE00B90PY268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	373	1,83	213	1,11
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.997	9,82	1.999	10,44
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	0	0,00	133	0,70
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	441	2,17	400	2,09
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	329	1,62	0	0,00
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	384	1,89	414	2,16
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	0	0,00	597	3,12
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	636	3,13	625	3,27
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Robeco Avenir Euro	EUR	0	0,00	203	1,06
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	656	3,22	654	3,42
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	503	2,47	595	3,11
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	228	1,12	267	1,40
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	444	2,19	59	0,31
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	332	1,74
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	603	2,96	582	3,04
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	238	1,17	206	1,08
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	105	0,52	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	394	1,94	353	1,84
TOTAL IIC		17.845	87,76	16.368	85,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		19.066	93,77	17.652	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.233	94,59	17.857	93,32
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): US5916891048 - ACCIONES Metromedia Fiber Net	USD	0	0,00	0	0,00

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

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por TRESSIS GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A. a su personal (beneficiarios 9) durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 429.637,64 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 398.337,64 euros
- Remuneración variable: 31.300,00 euros (beneficiarios 5)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. No se ha devengado ninguna comisión de éxito.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en el Manual del Sistema Retributivo y de Fijación de Incentivos del 20 de diciembre de 2010 (PRC 006) y revisado anualmente (última versión 19 de enero de 2015) en el seno del Consejo de Administración de la SGIIC. No obstante, el Consejo de Administración del 21 de junio de 2016 aprobó la adhesión de esta entidad Gestora a la política de remuneraciones establecida por el Comité de Nombramientos y Retribuciones de Tressis SV, homogeneizando su tratamiento con el resto de directivos y empleados del Grupo Tressis y sustituyendo su consideración anterior.

Durante el ejercicio, esta IIC no ha realizado modificaciones en su política de remuneración.

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total