

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,85	0,77	0,85	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,15	-0,15	-0,15	-0,26

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	1.361.721,00	1.361.722,00
Nº de accionistas	116,00	117,00
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	21.210	15,5755	14,8763	15,5852
2020	20.336	14,9343	12,9914	15,3218
2019	19.831	14,8357	13,8282	14,8896
2018	10.582	13,8915	13,7883	15,0126

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	0,10	0,30	0,20	0,10	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

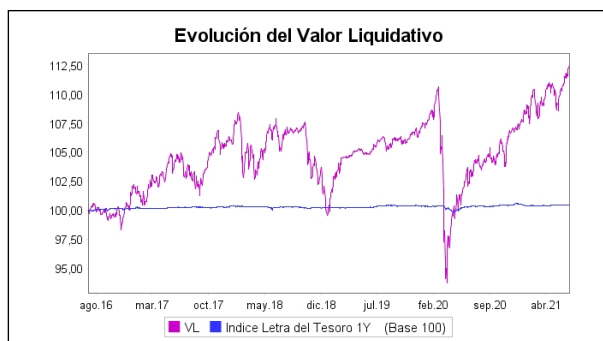
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
4,29	2,36	1,89	3,01	1,28	0,66	6,80	-5,10	-4,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,21	0,84	0,74	0,99	2,63

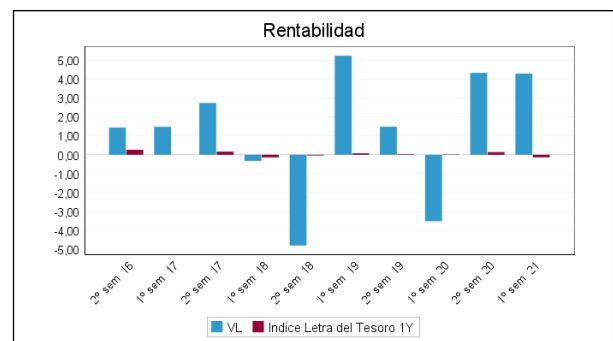
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	20.680	97,50	19.233	94,58
* Cartera interior	262	1,24	167	0,82
* Cartera exterior	20.417	96,26	19.066	93,75
* 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)	937	4,42	1.132	5,57
(+/-) RESTO	-407	-1,92	-28	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	21.210	100,00 %	20.336	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	20.336	19.135	20.336	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	1,81	0,00	-100,01
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,22	4,24	4,22	3,72
(+) Rendimientos de gestión	4,65	4,54	4,65	6,87
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,07	0,05	0,07	47,84
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,54	1,50	1,54	7,03
± 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)	2,93	3,34	2,93	-8,61
± Otros resultados	0,11	-0,35	0,11	-133,70
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,43	-0,30	-0,43	52,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,20	-0,30	56,13
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	2,95
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,03	-19,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-26,02
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,01	-0,06	364,11
(+) 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)	21.210	20.336	21.210	

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

3. Inversiones financieras

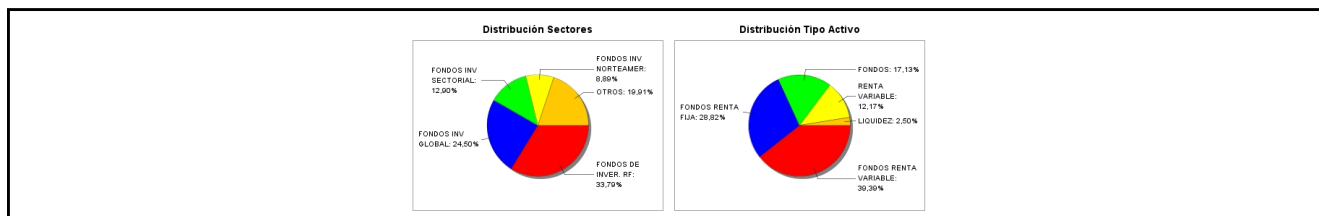
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	262	1,23	167	0,82
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	262	1,23	167	0,82
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	262	1,23	167	0,82
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	2.318	10,94	1.220	6,01
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	2.318	10,94	1.220	6,01
TOTAL IIC	18.099	85,30	17.845	87,76
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.417	96,24	19.066	93,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.680	97,47	19.233	94,59

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 32,77 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/12/2020 con un 44,06 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de divisa alcanzan un importe total de 675,92 en miles de euros durante el primer semestre.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 16.719,07 en miles de euros durante el primer semestre.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

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

La primera mitad del ejercicio se ha caracterizado de nuevo por la evolución de la pandemia y sus repercusiones económicas. Durante el periodo, el mayor ritmo de vacunación ha marcado el escenario para una mejora de las expectativas económicas y la recuperación del ritmo de actividad. Las estimaciones de crecimiento económico, apoyadas por una mejora sustancial de los indicadores de coyuntura que se han ido publicando en el transcurso del periodo, han facilitado un mejor tono macroeconómico y empresarial y una mayor recuperación de los mercados financieros.

Sin embargo, los bancos centrales se han mostrado remisos a remitir en sus políticas monetarias, especialmente de estímulo monetario, mientras no quede contrastada una sólida recuperación del empleo y del crecimiento económico. No

ha sido justificación suficiente un cambio de la tendencia y comportamiento de la inflación para hacer variar el discurso de las autoridades monetarias en lo que respecta a una retirada prematura de las intervenciones en los mercados, mediante compras masivas de bonos y obligaciones.

Los síntomas de recuperación en todas las economías, unido a una presión alcista de las materias primas (la cotización del crudo ha superado un alza del 45% en el semestre), se ha traducido en una rápida e intensa elevación de la inflación en todo el mundo que ha supuesto cierta presión sobre la rentabilidad de los activos de renta fija, llevando al bono americano y al bund alemán con vencimiento a diez años por encima del 1,50% y -0,15%, respectivamente.

En este entorno de incertidumbre para los mercados de renta fija, las bolsas han aprovechado el momento de máxima liquidez para situar a sus índices de nuevo en máximos históricos, secundados por los sectores más cíclicos y de valor. Parece que las empresas de mayor crecimiento, con mejor evolución en trimestres anteriores, se han tomado un respiro, cediendo el paso a las compañías que más rezagas se habían quedado como consecuencia de la crisis sanitaria. Los bancos y el sector financiero en general han tenido una buena primera parte de año, a pesar del escaso margen de rentabilidad dentro de un entorno de tipos de interés todavía muy bajos y muy dañino para el sector. La publicación de los resultados empresariales a mitad del periodo fue un nuevo motor de crecimiento para las bolsas, que seguramente quedará contrastado con los datos que se irán conociendo en el transcurso del verano.

En el entorno político, el panorama se ha encontrado moderadamente estable con la puesta en escena de la nueva administración norteamericana y su mejor interrelación con el resto del mundo. La administración Biden ha mostrado signos de una mayor comunicación internacional, mediante la vuelta de su participación en los principales organismos internacionales de los que Trump se había apartado.

Con respecto a la evolución en otros mercados, es de destacar la gran actividad del mercado primario de renta fija, tanto público como privado, en los que los estímulos monetarios han facilitado de nuevo una comprensión de primas de riesgo y una oportunidad para los emisores privados para acaparar mayor liquidez, incluso a costes más bajos. En el campo de las divisas, el dólar ha mostrado cierta debilidad, desliziándose por encima del 1,21 con respecto al euro, mientras que la libra esterlina parece haber olvidado el Brexit, apoyando una sólida recuperación. Y con respecto a los mercados bursátiles, la mayor actividad corporativa (salidas a bolsa, fusiones y adquisiciones, recuperación del ritmo de actividad tradicional) han significado una subida relevante en casi todos los mercados (Francia +17,2%; Dow Jones +14,4%; Dax Xetra +13,2%), que han sido acompañadas por un ambiente de mayor interés, involucración y apoyo hacia las inversiones no financieras o ASG.

ORSEVEN Sicav ha alcanzado un valor liquidativo de 15,5755 euros al finalizar el semestre, que ha supuesto una rentabilidad positiva del 4,29% en el periodo.

La sociedad no ha variado su política de inversiones, conservando una cartera diversificada entre renta variable y renta fija. Igualmente, la composición de sus inversiones se ha dividido entre inversión directa e indirecta, a través de otras IIC de terceras entidades de prestigio internacional.

Al término del periodo, Orseven Sicav tenía una exposición del 85% a través de otras IIC y un 12% de inversión directa en renta variable. El resto (3%) estaba en liquidez a la espera de nuevas inversiones de acuerdo con la evolución de los mercados. Su inversión en renta variable a través de otras IIC era del 40%.

Si posicionamiento en renta fija ha continuado materializada en otras IIC, manteniendo una exposición del 29%.

La sociedad no ha variado su política de inversiones durante la primera parte de 2021, a pesar de la volatilidad de los mercados, debido fundamentalmente a la crisis sanitaria del COVID 19. Mantiene una cartera invertida preferentemente a través de otras IIC, con una exposición bursátil en valores del 15% del patrimonio aproximadamente. Actualmente, su exposición en renta fija es inexistente. Su comportamiento ha estado ligeramente por debajo de los índices, debido a su mayor inversión en IIC de renta fija y su perfil inversor más conservador.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el periodo, se ha reducido la exposición en materias primas, fundamentalmente en el oro, debido a los máximos alcanzados al término del ejercicio precedente.

Con respecto a las inversiones en renta fija, se ha mantenido una postura prudente, conservando duraciones o vidas medias de la cartera reducidas, debido al riesgo de un cambio de tendencia, tanto de alza de tipos como de apertura de primas de riesgo. Las inversiones en este campo se han dirigido fundamentalmente hacia activos a corto plazo (pagarés de empresa, bonos con tipo de interés flotante, o incluso emisiones ligadas a la evolución de la inflación). Y todo ello,

siempre bajo una perspectiva sostenible dentro de una aproximación ASG (medioambiente, social y gobernanza).

La alternativa de emergentes, igualmente en renta fija como variable, se han constituido en una opción válida, aunque la evolución del dólar, el comportamiento de las divisas locales y la evolución de la pandemia han afectado a esos mercados. Además, no se ha olvidado considerar y valorar la inversión en “megatendencias” o movimientos globales de ámbito económico, social o demográfico de fuerte crecimiento estimado para materializar las inversiones dentro de las carteras (digitalización, medioambiente, demografía, robótica, consumo y alimentación, agricultura, seguridad informática, redes sociales y video juegos, etc.)

En el capítulo bursátil, se ha mejorado la opinión sobre los mercados europeos en comparación con los de EE.UU. y los sectores más cíclicos Vs. crecimiento. La consolidación del sector de tecnología parece que es razonable después de un crecimiento casi en vertical durante varios trimestres. Como decimos y sin abandonar las bolsas americanas ni los valores de crecimiento (Amazon, Microsoft, Google, etc.) se han destinado recursos a otros sectores con mayor potencia y perfil de “valor” (industriales, consumo y financieras, fundamentalmente).

Por último, insistir en la orientación ASG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia e importancia en las IIC gestionadas.

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 4,29 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,15 %.

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 21,210 millones de euros frente a 20,336 millones de euros a cierre de 2020.

El número de accionistas, a lo largo del trimestre, ha pasado de 117 a 116.

El valor liquidativo ha finalizado en 15,5755 euros frente a 14,9343 euros a cierre de 2020. Su rentabilidad ha sido por tanto del 4,29 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,48 % del patrimonio medio frente al 0,84 % de todo 2020.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 4,29 % a lo largo del periodo frente a 5,22 % de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la entidad gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, la sociedad ha realizado varias operaciones de contado y a través de otras IIC.

Entre las compras de contado, destacamos: Adidas, Infineon, Acciona, Daimler, Deutsche Post o Metexis. Entre los fondos: TRowe Price GL Agr.; Schroder Euro Bond o Axa Tesor Court Term.

Entre las ventas: Endesa, Merck o Chevron Texaco. Y entre los reembolsos de IIC: Pimco Global Bond; Invesco Euro Bond; o Vanguard Global STK Ins.

La sociedad no ha realizado ni conserva activos de renta fija en directo al finalizar el semestre.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

N/A

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.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La sociedad 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.

Las perspectivas de cara a la segunda parte del ejercicio se mantienen positivas, si bien las valoraciones bursátiles alcanzadas aconsejan cierta contención. En el capítulo de la renta fija, las expectativas no son esperanzadoras y se apuesta por una subida de tipos de interés, posterior a una retirada de estímulos monetarios de los bancos centrales de cara al próximo ejercicio (probablemente bien entrado el ejercicio 2022). En cualquier caso, las perspectivas son bastante inciertas dentro de los mercados de Deuda y de crédito, de acuerdo con lo que llevamos comentando desde hace varios trimestres. Los mensajes de los principales mandatarios monetarios serán clave durante los meses que se aproximan.

Las mayores apuestas se fortalecen dentro de las inversiones de carácter sostenible (ASG), donde el interés inversor cada día se hace más patente y el flujo de dinero llega en mayor medida. Tressis Gestión seguirá vinculándose hacia esta vertiente cada vez con mayor intensidad y entusiasmo. La dedición de mayores recursos humanos y tecnológicos está haciendo que nuestra curva de experiencia sobre este tipo de inversiones vaya incrementándose día tras día.

Igualmente, seguiremos vinculados hacia el mundo de las grandes tendencias internacionales, que están marcando el desarrollo futuro de las economías, y que como hemos citado anteriormente, están determinando los comportamientos de los mercados no sólo a largo plazo, sino también en el corto.

Con respecto a las divisas, se mantendrá una posición neutral frente al billete verde y más positiva hacia la libra esterlina. Los altos niveles alcanzados por las materias primas aconsejan por otro lado, una posición más conservadora, aunque el oro podría constituirse de nuevo como una alternativa de inversión, si las presiones inflacionistas perduran y los bancos centrales ceden finalmente, anticipando cambios en sus políticas monetarias.

En relación a los sectores de renta variable, habrá que estar atentos a la publicación de los resultados empresariales de los trimestres siguientes, que pueden enfrentar de nuevo a la vertiente de valor frente a crecimiento.

Orseven Sicav invierte un mínimo del 50% de su patrimonio través de otras IIC de entidades gestoras nacionales e internacionales de prestigio reconocido, tanto de renta variable como de renta fija. Mantiene una exposición directa en títulos de RV (10-15%) con sólidos fundamentales y con cierta rotación. No tiene previsto variar su estrategia inversora de cara al periodo siguiente. En renta variable, conservará una estrategia conservadora, como hasta ahora, invirtiendo preferentemente a través de otras IIC. No tiene previsto tampoco elevar su exposición en renta fija, debido al escenario actual de tipos de interés extremadamente bajos. En función de las nuevas olas de pandemia y la evolución de la situación macro, considerará alterar su estrategia de inversión, pero de momento permanecerá sin grandes cambios.

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
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR	2	0,01	0	0,00
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	41	0,20
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	44	0,21	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	53	0,26
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	41	0,19	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	156	0,73	55	0,27
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	19	0,09
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	20	0,09	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		262	1,23	167	0,82
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		262	1,23	167	0,82
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		262	1,23	167	0,82
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
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	368	1,74	138	0,68
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	229	1,08	151	0,74
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	91	0,43	42	0,21
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	332	1,56	160	0,78
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	248	1,17	139	0,69
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	0	0,00	51	0,25
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	191	0,90	31	0,15
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	271	1,28	131	0,64
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	197	0,93	134	0,66
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	100	0,47	72	0,35
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	102	0,48	99	0,49
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	0	0,00	44	0,22
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	95	0,45	10	0,05
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	95	0,45	19	0,10
TOTAL RV COTIZADA		2.318	10,94	1.220	6,01
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		2.318	10,94	1.220	6,01
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	496	2,34	0	0,00
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	235	1,11	0	0,00
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	292	1,93
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	289	1,36	357	1,26
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	328	1,54	156	0,77
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	556	2,62	438	2,15
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	274	1,29	247	1,22
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	667	3,15	512	2,52
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	0	0,00	414	2,03
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	1.040	4,90	552	2,72
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	292	1,38	269	1,32
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	993	4,88
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	495	2,33	238	1,17
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	710	3,35	542	2,67
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	183	0,86	73	0,36
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	841	3,96	523	2,57
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	809	3,81	323	1,59

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	636	3,13
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	0	0,00	436	2,14
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	241	1,13	207	1,02
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	660	3,11	604	2,97
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	895	4,22	451	2,22
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	160	0,76	219	1,08
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.029	9,56	2.031	9,99
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	314	1,48	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	0	0,00	373	1,83
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	533	2,51	0	0,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	523	2,47	0	0,00
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	1.997	9,82
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	441	2,17
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	221	1,04	329	1,62
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	415	1,95	0	0,00
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	0	0,00	384	1,89
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	720	3,39	636	3,13
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	645	3,04	656	3,22
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	604	2,85	503	2,47
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	479	2,26	0	0,00
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	165	0,78	228	1,12
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	319	1,50	444	2,19
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	265	1,25	0	0,00
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	542	2,55	603	2,96
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	212	1,00	238	1,17
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	0	0,00	105	0,52
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	943	4,45	394	1,94
TOTAL IIC		18.099	85,30	17.845	87,76
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.417	96,24	19.066	93,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.680	97,47	19.233	94,59
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

No aplica en este informe

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