

## ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Segundo 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](http://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](mailto: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](mailto: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	0,55	0,85	1,39	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,07	-0,15	-0,11	-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	1.361.721,00
Nº de accionistas	116,00	116,00
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	22.348	16,4112	15,5082	16,5519
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	0,01	0,21	0,40	0,11	0,51	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)

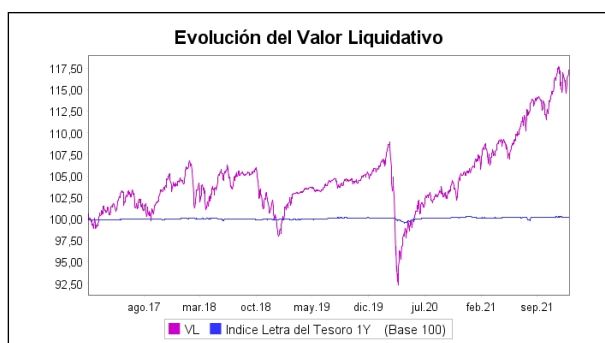
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
9,89	4,10	1,21	2,36	1,89	0,66	6,80	-5,10	-4,31

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,96	0,24	0,24	0,24	0,24	0,84	0,74	0,99	2,63

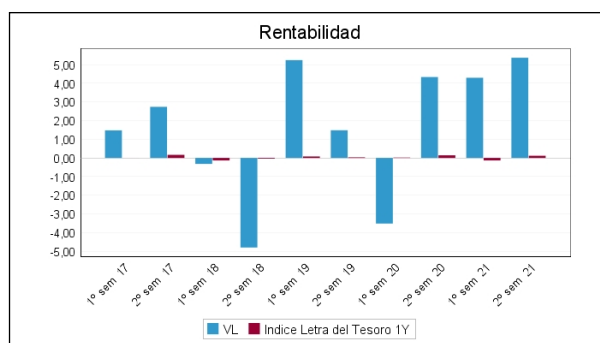
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.015	94,04	20.680	97,50
* Cartera interior	250	1,12	262	1,24
* Cartera exterior	20.765	92,92	20.417	96,26
* 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)	1.379	6,17	937	4,42
(+/-) RESTO	-46	-0,21	-407	-1,92
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>22.348</b>	<b>100,00 %</b>	<b>21.210</b>	<b>100,00 %</b>

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)	21.210	20.336	20.336	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,21	4,22	9,45	30,33
(+) Rendimientos de gestión	5,54	4,65	10,21	25,78
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,07	0,11	-32,11
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,70	1,54	3,24	16,22
± 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)	3,59	2,93	6,54	29,64
± Otros resultados	0,21	0,11	0,32	90,58
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,43	-0,76	-18,62
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,30	-0,51	-27,42
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,08	7,30
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	3,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-23,61
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,11	-1,57
(+) 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
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>22.348</b>	<b>21.210</b>	<b>22.348</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

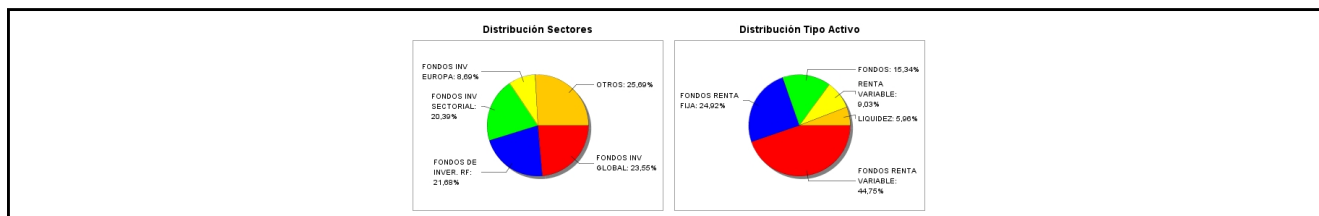
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	250	1,11	262	1,23
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	250	1,11	262	1,23
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	250	1,11	262	1,23
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	1.768	7,92	2.318	10,94
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	1.768	7,92	2.318	10,94
TOTAL IIC	18.997	84,99	18.099	85,30
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.765	92,91	20.417	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.015	94,02	20.680	97,47

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.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 10.221,85 en miles de euros durante el período de este informe.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 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.

Dos factores han caracterizado la evolución de los mercados financieros a lo largo de la segunda parte del año. Por un parte, la elevada tasa de inflación que ha impactado sobre todas las economías ha tenido un efecto fundamental sobre las decisiones de inversión, aunque su aparición fue considerada transitoria inicialmente. La fuerte recuperación económica tras la pandemia está teniendo un efecto negativo sobre el abastecimiento en las industrias y consumidores, con el consiguiente efecto alcista de precios. La acumulación de existencias ante la falta de medios y recursos para su distribución, junto con un alza de los precios de la energía, debido a circunstancias preferentemente geopolíticas (Rusia y Argelia), están impulsando la inflación hacia tasas no vistas desde más de treinta años, acercándose al 7% en varias de

las principales economías de todo el mundo al terminar el año 2021.

En segundo lugar, la evolución de la pandemia del COVID-19 ha seguido influyendo en el comportamiento de los ciudadanos y por ende, sobre la economía, donde la variante Ómicron ha tomado el relevo de la cepa Delta, liderando una sexta ola de contagios, que aunque con menos efectos sobre la salud de los ciudadanos por razón de la vacunación, ha acelerado el ritmo de contagios, dificultando una vez más la vuelta a la situación de normalidad anterior a la crisis de principios de 2020. La pandemia y sus efectos sobre las economías, a pesar del esfuerzo de vacunación, como decimos en todos los países, no acaban de desaparecer, retrasando la esperanza de un balance adecuado para un desarrollo económico equilibrado, sostenible y favorable en un futuro próximo.

La respuesta de los bancos centrales ha continuado manifestándose con mayores estímulos monetarios e intervenciones en los mercados, si bien en la última parte del semestre, la FED de EE.UU. ha adelantado un cambio de actuación a partir de diciembre, como consecuencia de la negativa evolución de los precios (“tapering”). Se espera que la Reserva Federal finalice antes del verano su programa de compras de activos de renta fija en los mercados para comenzar un proceso de regulación monetaria, elevando los tipos de interés a la vuelta de las vacaciones. Sin embargo, por parte del BCE, las intenciones de endurecimiento monetario todavía no se han manifestado ante la mayor preocupación por las consecuencias de la crisis sanitaria sobre la economía europea.

En el transcurso del semestre, tampoco podemos olvidar las dudas sobre la situación económica en China a raíz de la crisis inmobiliaria manifestada a partir del verano en una de sus mayores promotores inmobiliarios y su riesgo de impago (Evergrande). Dicha empresa reúne un pasivo de más de 350 mil millones de dólares y ha levantado grandes dosis de nerviosismo entre los inversores de todo el mundo debido a su posible contagio, incluso en toda la zona asiática. Al término del ejercicio, las noticias no están del todo claras y sigue sin vislumbrarse un esclarecimiento de la situación. Bajo este escenario, los mercados de bonos y obligaciones han estado muy ligados durante el periodo a la evolución de la curva norteamericana, donde el bono de referencia a diez años americano ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que hasta el momento no ha acabado de fructificar. El aumento en la pendiente de las curvas de tipos fue la constante del año, así como la comprensión de las primas de riesgo de los emisores de crédito. El 2021 no ha sido el año para los bonos de gobierno, ya que la reactivación económica, la llegada de la inflación y el anuncio de la retirada de estímulos fueron los principales catalizadores para las ventas en el segmento más seguro de la deuda. El índice agregado de deuda soberana norteamericana terminó el año con caídas del 2,3%, por ejemplo, mientras que el europeo lo hacía con retrocesos del 3,4%. Su peor año desde 2013 y 2017, respectivamente.

Por su lado, las bolsas han registrado movimientos todavía al alza en la segunda mitad de 2021, descontando una fuerte recuperación tras la pandemia. El Ibex no obstante ha mostrado de nuevo gran debilidad por la negativa evolución de los sectores ligados al turismo, Inditex y el sector financiero en general.

El ejercicio 2021 se salda con avances tanto en las bolsas de Estados Unidos (+27% el S&P 500) como en Europa (+22% el Stoxx 600), no así en Asia (-3% el MSCI Asia P.), debido principalmente a la debilidad de los mercados en China, como decimos. El agregado global avanzó un 17% en el año, unos avances de doble dígito que se vieron impulsados por la gran reapertura económica que se tradujo en un aumento del consumo, una fuerte recuperación en la inversión y que apoyaron los beneficios empresariales hasta recuperar y sobrepasar los niveles anteriores a la crisis. A nivel sectorial, la recuperación en los precios del petróleo impulsó al sector energético que ha sido el mejor de 2021 con avances del 54%. Por otra parte, la tecnología volvió a repetir un año en positivo, siendo el segundo mejor sector con avances del 26% y también la subida de los tipos a largo plazo permitió al sector financiero subir un 21% en el año. En la parte baja, el sector de “utilities”, que se apreció un escaso 7,2%, lastrado por la subida de tipos de interés.

Con respecto a las divisas, el dólar ha conseguido apreciarse un 7% contra el euro hasta 1,1336 EUR/USD. Por su parte, el cruce de la libra esterlina ha finalizado con un cambio de 0,8399 EUR/GBP, cerrando un año con caídas del 1% frente al euro.

En el mercado de materias primas, la gran reapertura global impulsó la cotización del petróleo un 51% en 2021. En cuanto al oro, la cotización cerraba con alzas, en medio de la creciente presión asociada al incremento de casos provocada por la variante ómicron y el consiguiente temor a nuevas medidas restrictivas para la economía. En el acumulado anual la cotización ha retrocedido cerca de un 4%, ligero retroceso tras asistir a una fuerte recuperación económica en 2021. Como dato adicional, debemos destacar que la transición hacia una economía más sostenible viene acompañada por un nuevo marco regulatorio que tiene como propósito guiar a compañías e inversores nacionales e internacionales en sus

planes de descarbonización, identificando actividades y sectores económicos ambientalmente sostenibles y que contribuyan a la reducción de emisiones de CO<sub>2</sub>, junto a políticas de buena gobernanza y fuerte impulso social. Su fin es encauzar las inversiones hacia aquellos sectores que mejor contribuyan a lograr la meta de la neutralidad climática en el año 2050. La Comisión Europea pretende aprobar el acto delegado y su taxonomía “verde” en los primeros meses de 2022 para su posterior ratificación por Parlamento Europeo y del Consejo de la U.E. No obstante, la dificultad en su implantación real puede retrasar acontecimientos.

ORSEVEN Sicav ha alcanzado un valor liquidativo de 16,4112euros al finalizar el semestre, que ha supuesto una rentabilidad positiva del 5,37% en el periodo. En el acumulado del año, ha registrado un rendimiento del 9,89%. La sociedad ha mantenido invariable su política de inversiones, conservando una cartera diversificada entre renta variable y renta fija. La composición de su cartera se ha dividido entre inversión directa e indirecta, a través de otras IIC de terceras entidades.

Al término del segundo semestre, tenía una exposición del 85% a través de otras IIC y un 9% de inversión directa en renta variable. El resto (6%) estaba en liquidez. Su inversión en renta variable a través de otras IIC era del 45%. No tenía posiciones de contado en renta fija.

La sociedad no ha variado su política de inversiones durante el ejercicio, a pesar de la volatilidad de los mercados. Ha mantenido una cartera invertida preferentemente a través de otras IIC, con una exposición bursátil directa en compañías de no más del 15% del patrimonio. Su comportamiento ha sido adecuado de acuerdo con la evolución de los mercados, teniendo en cuenta su exposición hacia activos de riesgo y el rendimiento negativo de la renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Como adelantamos en el informe trimestral, la mayoría de las IIC siguen incorporando factores ASG dentro de la política de inversión o motivos “no financieros” en combinación con razones financieras y del propio retorno de las carteras.

Con respecto a la renta fija, la estrategia de inversión se ha mantenido bajo criterios conservadores ante el bajo nivel de rentabilidad de los activos de referencia y el estrechamiento histórico de las primas de riesgo o “spreads” de los emisores privados. Por tanto, la duración de las inversiones se ha situado en zonas neutrales en comparación con sus índices de referencia, cuando no por debajo. La mayor actuación ha vuelto a ser en la participación de las subastas de mercado primario de pagarés de empresa. La exposición en emergentes ha sido escasa y en el mercado de “high yield” se ha intervenido de forma selectiva y en función de la solvencia del emisor.

Con respecto a los mercados de renta variable, se ha aprovechado el buen momento de las bolsas, combinando inversiones de contado con la exposición a través de otras IIC de gestoras normalmente internacionales de prestigio reconocido. No ha habido una diferenciación sustancial entre inversiones de compañías de valor y de crecimiento, sino una combinación de ambas. Se ha intentado aprovechar el mejor análisis y resultados de cada compañía para invertir en aquellas con mejores perspectivas. En los fondos “multiactivos”, se ha combinado la exposición en inversiones de renta fija y variable mediante otras IIC, ya sea de gestión activa de la cartera o de forma mayormente indexada a los índices de referencia. La estrategia ha sido la de aproximarse de la forma más aconsejable al comportamiento del mercado, con escasas separación de rentabilidad y volatilidad (“tracking error” reducido).

Las inversiones en materias primas se han realizado mediante índices y preferentemente con subyacente oro.

La divisa de mayor exposición ha sido el dólar que en el transcurso del periodo ha estado preferentemente sin cobertura para aprovechar el ciclo expansivo del billete verde frente a otras monedas.

Y como también señalábamos al finalizar el tercer trimestre, se ha insistido en identificar las tendencias internacionales a largo plazo que mueven los mercados y economías, facilitando oportunidades de inversiones sostenibles (digitalización, ocio, sanidad, demografía y medio ambiente).

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en 9,89% mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,39%.

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 22,348 millones de euros frente a 21,210 millones de euros del primer semestre

El número de accionistas se ha mantenido en 116.

El valor liquidativo ha finalizado en 16,4112 euros frente a 15,5755 euros del primer semestre. Su rentabilidad ha sido por tanto del 5,31%.



Los gastos soportados se han mantenido en 0,48% del patrimonio medio.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,31% a lo largo del semestre frente a 4,32% 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.

Las operaciones de renta variable de contado más relevantes realizadas en el periodo han sido diversas, pero destacamos las siguientes, compras: Telefónica, BBVA, Acciona, Infinion, Amazon, Apple, Walt Disney, Deutsche Bank o Visa. Entre las ventas: ACS, Daimler, ROVI, Intuit, Acciona o Accenture.

Respecto a otras IIC, ha realizado suscripciones tal y como: MFS European Value, TRowe Price Glob., Vanguard US 500, ETF MSCI World IC, o MSIF Asia Opportunities. Entre los reembolsos: AXA Tresor Court Term, Invesco Euro Bond, Schroder Int. Euro Bondo o Ishares Euro Ex UK.

En renta fija, no ha habido operaciones a destacar.

A la fecha de referencia (31 de diciembre 2021), no tiene activos de renta fija de contado.

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 previsiones de los mercados para el nuevo ejercicio son en cierto modo comprometidas. Tras un periodo de fuerte

recuperación económica y expansión de los mercados tras la pandemia, la amenaza de la inflación está facilitando probablemente un cambio de actuación de los bancos centrales, tras un prolongado periodo de expansión y estímulos monetarios. A pesar de las consecuencias todavía negativas de la pandemia sobre la economía, parece que los máximos responsables monetarios empiezan a cambiar su discurso, muy influidos por una presión inflacionaria que dura ya bastantes meses. Los mercados de renta variable han registrado fuertes alzas en 2021 y las valoraciones están más ajustadas, mientras que en la renta fija su atractivo es muy escaso. Por otro lado, se destapan significativos desequilibrios macroeconómicos a raíz de las medidas anti-Covid que inciden negativamente en el futuro económico internacional

No obstante, por otro lado, tenemos todavía una elevada liquidez, no sólo por los bajos tipos de interés, sino además por los fuertes paquetes de ayudas gubernamentales que van a llegar en breve hacia la economía. Además, parece que las políticas sanitarias de vacunación e investigación van teniendo cada vez más éxito en la lucha contra la pandemia y su control.

Con todo, tenemos todavía un escenario complejo y lleno de incertidumbres al finalizar el ejercicio 2021, que aconseja una aproximación equilibrada y diversificada de las inversiones, acompañada de ciertas dosis de prudencia ante un escenario poco claro.

Orseven Sicav no tiene previsto modificar significativamente su política de inversiones hasta que no tenga lugar el cambio normativo y fiscal que sucederá a lo largo del ejercicio 2022 en España para las Sociedades de Capital Variable (SICAV) y la decisión tomada en cuanto a su futuro. 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. Tampoco tiene previsto realizar operaciones de contado de renta fija, ante la incertidumbre del mercado y la posible subida de tipos de interés en el futuro.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES06670509J8 - DERECHOS ACS	EUR	0	0,00	2	0,01
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	0	0,00	44	0,21
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	41	0,19
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	48	0,21	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	135	0,60	156	0,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	67	0,30	20	0,09
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		250	1,11	262	1,23
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		250	1,11	262	1,23
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		250	1,11	262	1,23
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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	122	0,55	0	0,00
BE0165385973 - ACCIONES Melexis NV	EUR	49	0,22	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	236	1,06	368	1,74
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	0	0,00	229	1,08

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	138	0,62	91	0,43
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	257	1,15	332	1,56
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	30	0,14	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	56	0,25	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	91	0,41	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	179	0,80	248	1,17
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	110	0,49	191	0,90
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	186	0,83	271	1,28
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	169	0,76	197	0,93
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	100	0,47
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	20	0,09	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	123	0,55	102	0,48
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	95	0,45
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	95	0,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.768</b>	<b>7,92</b>	<b>2.318</b>	<b>10,94</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.768</b>	<b>7,92</b>	<b>2.318</b>	<b>10,94</b>
IE00B4WXT857 - PARTICIPACIONES Shares Euro Governm	EUR	247	1,11	0	0,00
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	719	3,22	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	494	2,21	496	2,34
LU2250524764 - PARTICIPACIONES Partg. Vontobel-ABS	EUR	469	2,10	235	1,11
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	0	0,00	289	1,36
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	363	1,62	328	1,54
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	132	0,59	556	2,62
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	272	1,22	274	1,29
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	663	2,97	667	3,15
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	1.034	4,63	1.040	4,90
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	315	1,41	292	1,38
IE00B0DNCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	0	0,00	495	2,33
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	0	0,00	710	3,35
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	218	0,97	183	0,86
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	944	4,22	841	3,96
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	908	4,06	809	3,81
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	774	3,46	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	294	1,31	241	1,13
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	652	2,92	660	3,11
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	1.010	4,52	895	4,22
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	184	0,82	160	0,76
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.142	9,59	2.029	9,56
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	460	2,06	0	0,00
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	465	2,08	314	1,48
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	81	0,36	533	2,51
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	401	1,79	523	2,47
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	0	0,00	221	1,04
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	0	0,00	415	1,95
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	323	1,44	0	0,00
FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	241	1,08	0	0,00
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	713	3,19	720	3,39
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	641	2,87	645	3,04
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	353	1,58	604	2,85
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	655	2,93	479	2,26
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	289	1,29	165	0,78
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	321	1,43	319	1,50
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	292	1,30	265	1,25
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	365	1,63	542	2,55
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	227	1,01	212	1,00
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	44	0,20	0	0,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.296	5,80	943	4,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>18.997</b>	<b>84,99</b>	<b>18.099</b>	<b>85,30</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>20.765</b>	<b>92,91</b>	<b>20.417</b>	<b>96,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>21.015</b>	<b>94,02</b>	<b>20.680</b>	<b>97,47</b>
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 (9 beneficiarios) durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 559.658,52euros con el siguiente desglose:

- Remuneración fija: 518.558,52 euros
- Remuneración variable: 41.100,00 euros (beneficiarios 4)

En esta IIC, ningún empleado ha percibido remuneración variable, ni tampoco remuneración que incida en la gestión y su actuación. Según el folleto de la IIC, la comisión de éxito devengada durante el ejercicio se ha destinado a su asesor o la SGIIC, según contrato. Su devengo no ha tenido efecto en la gestión de la cartera.

La política de remuneración de la gestora (método de cálculo, detalle por grupo de empleados, criterios objetivos y subjetivos, etc.) queda reflejado en la "Política de Retribuciones" del Grupo Tressis de fecha 27 de abril de 2018, aprobada por el Consejo de Administración de Tressis Gestión el 21 de marzo de 2018 y por su Junta General el 6 de Junio de 2018.

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