

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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	0,41	0,33	0,41	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,17	-0,11	-0,17	-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	1.361.722,00	1.361.722,00
Nº de accionistas	117,00	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	20.721	15,2167	14,8763	15,2862
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	0,10	0,00	0,10	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

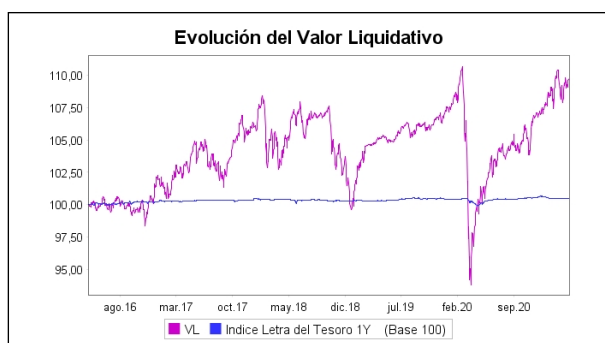
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
1,89	1,89	3,01	1,28	5,75	0,66	6,80	-5,10	-4,31

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)	0,24	0,24	0,24	0,21	0,21	0,84	0,74	0,99	2,63

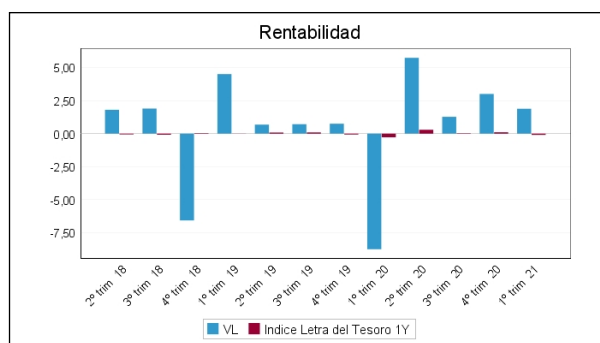
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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	20.127	97,13	19.233	94,58
* Cartera interior	214	1,03	167	0,82
* Cartera exterior	19.913	96,10	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)	726	3,50	1.132	5,57
(+/-) RESTO	-132	-0,64	-28	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	20.721	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	19.742	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	1,87	2,97	1,87	-35,34
(+) Rendimientos de gestión	2,03	3,12	2,03	-33,18
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	90,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,78	0,96	0,78	-16,39
± 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)	1,15	2,40	1,15	-51,04
± Otros resultados	0,09	-0,25	0,09	-135,72
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,15	-0,16	9,86
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	0,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	0,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	-4,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-8,70
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	174,17
(+) 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)	20.721	20.336	20.721	

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

3. Inversiones financieras

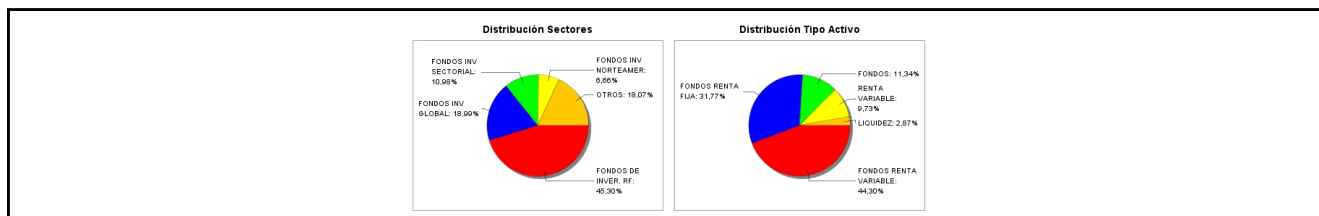
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	214	1,04	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	214	1,04	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	214	1,04	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	1.802	8,70	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	1.802	8,70	1.220	6,01
TOTAL IIC	18.111	87,41	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	19.913	96,11	19.066	93,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.127	97,15	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 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 7.909,40 en miles de euros durante el primer trimestre.

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.

De nuevo, el primer trimestre se ha visto caracterizado por la evolución de la pandemia del COVID 19 y sus efectos de la tercera ola, que viene impactando sobre las economías de todo el mundo. Los efectos sobre ciertos países europeos están siendo significativos, facilitando nuevamente medidas de contención con consecuencias negativas sobre el nivel de actividad. Bajo ese escenario, diversos organismos internacionales han rebajado las expectativas de recuperación y vuelta a la normalidad que inciden nuevamente sobre la situación económica. El ritmo de vacunación está siendo diferente hasta la fecha, con cierta lentitud especialmente en Europa y a mayor velocidad en otras zonas geográficas, como EE.UU., Reino Unido o Israel. Hemos pasado de una incógnita en cuanto al descubrimiento de un remedio para la pandemia a un

problema de producción, y seguramente de distribución, de la propia vacuna. Parece que en el corto plazo las incertidumbres pueden prolongarse hasta bien entrado el verano.

En el plano económico, durante el trimestre, ha destacado el cambio de expectativas de inflación en Estados Unidos, cuyo impacto más relevante ha sido sobre el mercado de bonos desde febrero, junto a un cambio regulatorio en su sistema financiero. La TIR del "Treasury" americano a diez años ha repuntado significativamente, pasando del 0,90% al 1,68%, enlazando con un cambio de expectativas ante los signos de una fuerte recuperación en la economía norteamericana. Los bonos europeos, aunque con menor incidencia, igualmente se han visto influidos por el alza de rentabilidades, pasando en el caso del Bund alemán del -0,60% al -0,32%.

Bajo ese escenario, las directrices de los bancos centrales no se han modificado respecto a los últimos mensajes de finales de 2020. El gobernador Powell parece que antepone una inflación del 2% mínima y consolidada a largo plazo para variar su política monetaria de intervención en los mercados con adquisiciones mensuales de 120 mil millones de dólares semanales. La gobernadora Lagarde, por su parte, ha mostrado un discurso más contundente, reafirmando su política de tipos negativos e intervenciones también en los mercados de renta fija, por lo menos hasta dentro de un año. En ese sentido, los mercados de crédito han seguido con gran fortaleza y bajo primas de riesgo en mínimos históricos, situación que facilita un mercado primario en máximos de volumen emitido y de colocación por parte del sector privado. La actividad corporativa de adquisiciones de empresas, fusiones y elevados planes de inversión parece que toma un ritmo elevado, alimentado por facilidad del crédito empresarial.

Y por si no fuera poco, la nueva administración Biden en Estados Unidos ha lanzado un gigantesco plan de inversión pública cercano a los 2 trillones de dólares, que van a favorecer igualmente una rápida recuperación para la primera economía del mundo.

En resumen, al término del primer trimestre, nos encontramos con una pandemia que sigue afectando a las economías de los países, pero que los mercados parece que hacen "oídos sordos", apoyados en unas políticas económicas y monetarias tremendamente laxas desde hace tiempo. Así los mercados de materias primas han experimentado fuertes repuntes acompañando a los sectores más cíclicos y a la economía China que parece remontar por encima del resto. Las bolsas han reflejado un comportamiento razonable (S&P 500 +6,5%; EuroStoxx 50 +10,3%; Ibex 35 +6,3%), mientras que los índices tecnológicos han dado una pausa a su escalada de máximos de los últimos trimestres. El dólar se ha revalorizado un 4%, seguramente apuntalado por el cambio de tendencia de la renta fija en EE.UU.

ORSEVEN Sicav ha alcanzado un valor liquidativo de 15,2167 euros al finalizar el trimestre, que ha supuesto una rentabilidad positiva del 1,89% en el periodo.

La sicav 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 reconocida solvencia.

Al finalizar el trimestre, Orseven Sicav tenía una exposición del 87% a través de otras IIC y un 10% de inversión directa en renta variable. El resto (3%) estaba en liquidez a la espera de nuevas oportunidades de inversión. Su inversión en renta variable mediante otras IIC ascendía a un 44% del patrimonio.

Si posicionamiento en renta fija ha continuado materializada en otras IIC, manteniendo una exposición del 32%.

La sociedad no ha variado su política de inversiones durante el primer trimestre de 2021 tras la tercera ola de la pandemia. Mantiene una cartera invertida preferentemente a través de otras IIC, con una exposición bursátil en directo de no más del 15% del patrimonio. Actualmente, su exposición en renta fija es nula. Su comportamiento ha estado ligeramente por debajo de los índices, debido a su mayor inversión en IIC de renta fija.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

Igualmente, ante el riesgo de un repunte de rentabilidades en los activos de renta fija de mayor vencimiento, se ha optado por descender la duración de las carteras, a la espera de una consolidación del mercado de bonos, sobre todo en Norteamérica.

Ocurre lo mismo en el segmento del crédito o de renta fija privada en el que los "spreads" se encuentran en mínimo históricos y su atractivo ha perdido oportunidad ante la escasez de rentabilidad adicional que muestran en comparación con los activos públicos, y que como sabemos se encuentran en su mayoría en rendimientos negativos. Las escasas

opciones de invertir en renta fija se enfocan hacia pagarés de empresa y quizás en renta fija de emergentes, sobre todo de Asia, si bien la revalorización del dólar podría influir negativamente durante los meses que vienen.

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). Los mercados de emergentes han acompañado también como opción particular.

Por último, destacar la orientación ASG de las inversiones, donde el componente de sostenibilidad va tomando mayor relevancia 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 1,89 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,52 %.

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 20,721 millones de euros frente a 20,336 € millones de euros del trimestre anterior.

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

El valor liquidativo ha finalizado en 15,2167 euros frente a 14,9343 euros del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,89 %.

Los gastos soportados en el último trimestre han sido de 0,24 % del patrimonio medio frente al 0,24 % del trimestre anterior.

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 1,89 % a lo largo del periodo frente a 2,59 % 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, DaimlerDeutsche Post o Metexis. Entre los fondos: TRowe Price GL Agr.; Schoroder Euro Bond o Axa Tresor Court Term.

Entre las ventas: Endesa, Merck o Chevron Texaco. Y entre las 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 trimestre.

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 trimestre.

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 para los mercados financieros de cara al resto de ejercicio se mantienen positivas, especialmente en el capítulo de los mercados bursátiles. Nuestra apuesta continúa por los sectores y compañías más cíclicas y de valor, cuyas valoraciones se encuentra todavía a niveles atractivos. La recuperación de las economías es un hecho si bien la intensidad y rapidez de la vacunación será diferente en los países de acuerdo con el mayor número de dosis disponibles y su impacto económico, por tanto, asimétrico.

No obstante, tampoco debemos olvidar los sectores de mayor crecimiento porque a pesar de sus valores son las fuentes de creación de valor en el entorno más próximo. Digitalización, globalización, nuevas tecnologías, ocio y sostenibilidad y preocupación por el medio ambiente son los motores de crecimiento de cara al futuro.

Los activos de renta fija podrían comenzar un periodo de corrección en cualquier momento, tal y como lo está haciendo el mercado de EEUU, arrastrando al crédito general y a la Deuda de otros países. No obstante, la garantía y apoyo de los bancos centrales parece asegurada a lo largo de todo el ejercicio. Habrá que confirmarlo.

Y por la parte de las divisas, nuestra mayor apuesta se mantiene en el dólar y de manera táctica en la Libra Esterlina.

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 RV, permanecerá dentro de una estrategia conservadora, 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. Bajo un escenario de recuperación tras la grave crisis del COVID 19, la sociedad irá tomando mayor exposición hacia activos de riesgo con un horizonte a largo plazo.

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
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	0	0,00	41	0,20
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	70	0,34	53	0,26

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	144	0,70	55	0,27
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	19	0,09
TOTAL RV COTIZADA		214	1,04	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		214	1,04	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		214	1,04	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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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	256	1,24	138	0,68
DE000A1EWWW0 - ACCIONES Adidas AG	EUR	19	0,09	0	0,00
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	142	0,68	151	0,74
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	67	0,32	42	0,21
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	198	0,95	160	0,78
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	196	0,95	139	0,69
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	53	0,25	51	0,25
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	97	0,47	31	0,15
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	224	1,08	131	0,64
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	177	0,86	134	0,66
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	97	0,47	72	0,35
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	92	0,45	99	0,49
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	51	0,25	44	0,22
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	67	0,32	10	0,05
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	66	0,32	19	0,10
TOTAL RV COTIZADA		1.802	8,70	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		1.802	8,70	1.220	6,01
LU1830905268 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	392	1,93
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	268	1,29	257	1,26
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	304	1,47	156	0,77
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	505	2,44	438	2,15
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	244	1,18	247	1,22
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	501	2,42	512	2,52
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stocksplus	EUR	0	0,00	414	2,03
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	535	2,58	552	2,72
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	272	1,31	269	1,32
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	993	4,88
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	256	1,24	238	1,17
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	612	2,95	542	2,67
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	141	0,68	73	0,36
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	571	2,76	523	2,57
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	440	2,12	323	1,59
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	636	3,13
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	392	1,89	436	2,14
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	218	1,05	207	1,02
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	592	2,86	604	2,97
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	496	2,39	451	2,22
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	243	1,17	219	1,08
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.029	9,79	2.031	9,99
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	521	2,52	0	0,00
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	0	0,00	373	1,83
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	761	3,67	0	0,00
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	761	3,67	0	0,00
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.495	7,21	1.997	9,82
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Partis. Vontobel-ABS	EUR	443	2,14	441	2,17
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	373	1,80	329	1,62
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	405	1,95	0	0,00
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	400	1,93	384	1,89
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	623	3,01	636	3,13
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	646	3,12	656	3,22
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	608	2,94	503	2,47
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	239	1,16	228	1,12
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	448	2,16	444	2,19

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	539	2,60	603	2,96
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	247	1,19	238	1,17
LU0360484686 - PARTICIPACIONES JPMorgan US Advantag	USD	106	0,51	105	0,52
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	878	4,24	394	1,94
TOTAL IIC		18.111	87,41	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		19.913	96,11	19.066	93,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.127	97,15	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 aplica.