

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Tercer 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	0,39	0,44	1,24	1,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,14	-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	21.466	15,7642	15,5082	16,0631
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	0,30	0,10	0,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

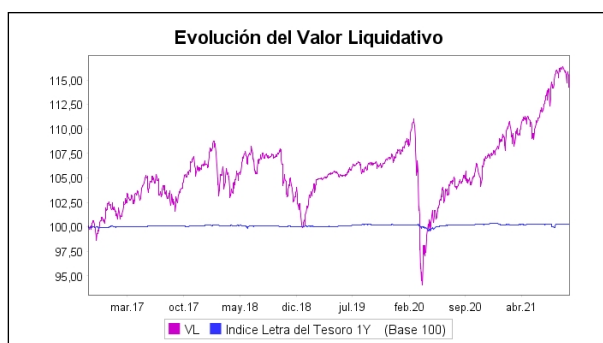
Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
5,56	1,21	2,36	1,89	3,01	0,66	6,80	-5,10	-4,31

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)	0,72	0,24	0,24	0,24	0,24	0,84	0,74	0,99	2,63

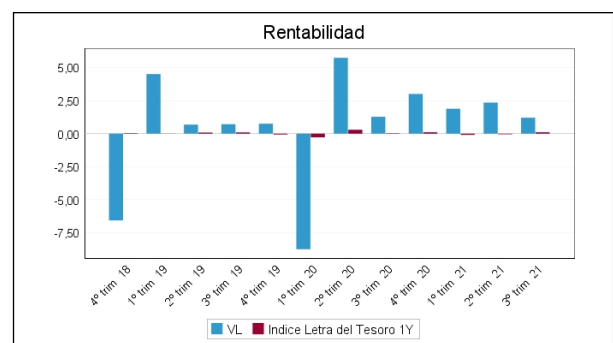
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.527	90,97	20.680	97,50
* Cartera interior	199	0,93	262	1,24
* Cartera exterior	19.328	90,04	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)	2.009	9,36	937	4,42
(+/-) RESTO	-70	-0,33	-407	-1,92
TOTAL PATRIMONIO	21.466	100,00 %	21.210	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.210	20.721	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	1,19	2,34	5,38	-47,43
(+) Rendimientos de gestión	1,34	2,61	5,96	-46,95
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,03	0,05	0,10	-33,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,69	0,76	2,23	-6,27
± 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)	0,50	1,77	3,40	-70,85
± Otros resultados	0,12	0,03	0,23	351,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,27	-0,58	-42,83
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,20	-0,40	-47,50
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	4,80
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,04	9,32
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,33
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,07	-61,87
(+) 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)	21.466	21.210	21.466	

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

3. Inversiones financieras

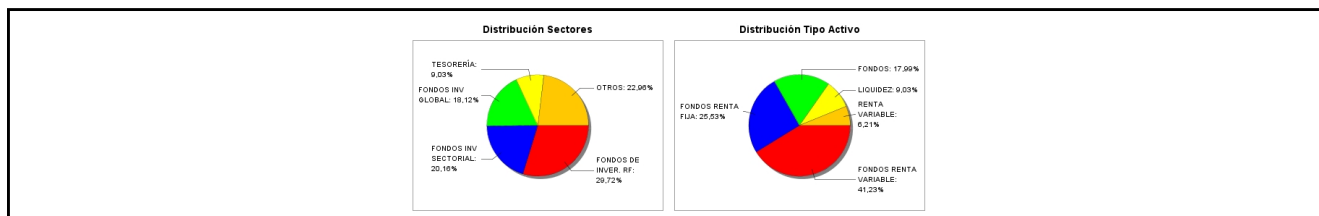
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	199	0,93	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	199	0,93	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	199	0,93	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	1.135	5,28	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	1.135	5,28	2.318	10,94
TOTAL IIC	18.193	84,75	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	19.328	90,03	20.417	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.527	90,96	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 7.921,03 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.

El tercer trimestre del ejercicio actual se ha caracterizado por la situación de incertidumbre en China y el resto de la zona asiática; las revisiones macroeconómicas a la baja; los titulares sobre la variante Delta; el débil comportamiento del consumidor norteamericano; los problemas de suministro de energía en todo el mundo y en particular en Europa y España; el pico en las revisiones de beneficios; el posible cerrojazo de los republicanos a los planes de impulso económico de la administración Biden y su exceso de déficit; y las expectativas de “tapering” o reducción de estímulos financieros por parte de los bancos centrales. Pero con todo, pesa bastante que llevábamos demasiado tiempo sin tener ninguna pequeña corrección en los mercados financieros en general.

En ese contexto, la débil situación financiera de la empresa inmobiliaria china, Evergrande, una de las más grandes del

país asiático, con un pasivo de más de 350 mil millones de dólares ha levantado sospechas y ciertas dosis de nerviosismo entre los inversores de todo el mundo a mediados del trimestre, respecto a sus posibles efectos sobre los mercados de Asia y su contagio hacia el resto del mundo.

Por otro lado, los inversores han estado atentos a lo largo del periodo a un posible cambio de las directrices monetarias por parte de los principales bancos centrales del mundo, proponiendo retiradas de las operaciones de compra de activos financieros en los mercados, anteponiendo futuras subidas de tipos de interés. La discusión sobre la elevación de la inflación desde principios de año ha sido una constante entre los operadores, que ha llevado a posiciones encontradas respecto a si es un fenómeno pasajero o realmente una fase alcista de elevación de precios más estructural dentro de las economías avanzadas. La discusión está servida al finalizar el trimestre, aunque se apuesta por una retirada de estímulos al término de este ejercicio por parte de la FED de Estados Unidos y una subida de tipos en el transcurso de la segunda mitad del año que viene. Europa todavía duda, si bien nadie se apresura a aventurar un inicio de “tapering” tan pronto como en EE.UU.

Parte del alza de la inflación se ha debido, especialmente en los meses previos al verano, a la fuerte subida de las materias primas, que ya sea por la presión de la demanda de los consumidores o por el estrangulamiento de las existencias, ha llevado a precio del gas, crudo y otros metales básicos o preciosos a niveles de máximos tras la evolución de la pandemia. Está prevista sucesivas reuniones de la OPEP a lo largo del último trimestre para discutir si liberar más producción de lo acordado en julio con los precios en máximos de tres años. Así, mientras la inflación de la Eurozona se aceleró en septiembre al 3,4% interanual (desde el 3,0% anterior) superando las previsiones y alcanzando un máximo de trece años, se ha añadido mayor presión sobre la gobernadora Lagarde.

En ese entorno de incertidumbre, el dólar ha tenido un recorrido alcista desde el verano frente al Yen y Euro, mientras que la Libra Esterlina ha conseguido recuperar posiciones con la culminación del Brexit, aunque durante las últimas semanas comienza a ponerse de manifiesto una situación de desabastecimiento dentro de la economía británica, probablemente debido a la variante Delta de la pandemia, que ha incidido con mayor fuerza sobre el Reino Unido, pero también debido a las repercusiones de una salida apresurada de la UE.

Los mercados de bonos y obligaciones están últimamente muy ligados a la evolución de la curva norteamericana, donde el TBond a diez años ha escalado hasta el 1,50%, descontando tímidamente un acercamiento del cambio de política monetaria, que no acaba de cuajar. Las bolsas han registrado movimientos erráticos con escasa visibilidad y con poca progresión (S&P 500 +0,23%; Nasdaq Composite -0,38%). El Ibex continúa rezagado en el año (+9% Vs 14% de EuroStoxx 50, por ej.). Los índices globales de renta variable cayeron en septiembre una media del 4%, el peor mes desde marzo 2020, momento de inicio de la pandemia.

ORSEVEN Sicav ha alcanzado un valor liquidativo de 15,7642euros al finalizar el trimestre, que ha supuesto una rentabilidad positiva del 1,21% en el periodo. En el acumulado del año, ha registrado un rendimiento del 5,56%. 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 tercer trimestre, tenía una exposición del 85% a través de otras IIC y un 6% de inversión directa en renta variable. El resto (9%) estaba en liquidez. Su inversión en renta variable a través de otras IIC era del 41%. 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. Mantiene 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.

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.

Prácticamente no se han tomado posiciones en los mercados de materias primas, especialmente en el oro y en lo que respecta a renta fija se mantenido una postura conservadora en duración ante el riesgo de un repunte de las curvas, por motivo de la inflación y la respuesta de las autoridades monetarias. Dentro del mercado de crédito se ha segmentado los submercados de grado de inversión y “high yield”, tomando en consideración que las primas de riesgo de los emisores se encuentran en mínimos históricos. Siendo muy selectivos, se ha fundamentado ciertas inversiones en el mercado de “alto

rendimiento”, pensando que hay recorrido en ciertos casos y sectores. No obstante, la aproximación se ha materializado siempre de manera diversificada.

Con respecto a renta variable, se ha defendido el acercamiento bajo una perspectiva de “valor” ante la oportunidad de sus cotizaciones, pero en muchos otros casos, dependiendo de la IIC se ha seguido apostando preferentemente por acciones de crecimiento. La diversificación entre acciones de grandes y pequeñas compañías ha estado igualmente presente dentro de las inversiones.

Otra de las iniciativas ha sido la apuesta por el dólar, sobre todo tras las vacaciones, cuando la Reserva Federal daba un paso adelante con el “tapering” y el endurecimiento de la política monetaria.

Igualmente 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 hasta la fecha de este informe, se sitúa en 5,56 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,57 %.

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 21,466 millones de euros frente a 21,21 € millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 116.

El valor liquidativo ha finalizado en 15,7642 euros frente a 15,5755 euros del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,21 %.

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

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

La IIC ha obtenido una rentabilidad de 5,56 % a lo largo del periodo frente a 0,37 % 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.

La sicav ha realizado distintas operaciones de renta variable y entre las compras, destacamos: Telefónica, BBVA, Acciona, Infinion, Amazon, Apple, Walt Disney o Visa. Entre las ventas: ACS, Daimler, ROVI, Intuit o Accenture.

Respecto a otras IIC, ha realizado suscripciones tal y como: MFS European Value, TRowe Price Globa, Vanguard US 500 o MSIF Asia Opportunities. Entre los reembolsos: AXA Tesor Court Term, Invesco Euro Bond o Ishares Euro Ex UK.

En renta fija, no ha habido operaciones a destacar.

A la fecha de referencia (30 de septiembre 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 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.

Al encaminar el último trimestre, se vislumbra un panorama de incertidumbre que demanda ciertas dosis de prudencia en las inversiones.

Las revisiones a la baja de las estimaciones de beneficios del tercer trimestre apuntan a cierto riesgo de corrección, una vez que los mercados de renta variable han alcanzado sus máximos. Por otro lado, las actuaciones de los bancos centrales reúnen toda la atención desde hace meses en función del cambio de directrices que pueden suscitar durante los próximos trimestres. La persistencia de una inflación alta, mayor de la que descuentan las autoridades monetarias, y el peligro de un empeoramiento de la situación en China, podrían quebrar la tendencia alcista de los mercados en la última parte del año. A largo plazo, se traduce unos desequilibrios macroeconómicos en muchas economías que también pueden incidir negativamente en cualquier momento. Por ello, la estrategia general debe recoger un componente de consolidación y mayor equilibrio y diversificación.

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. 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
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	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	0,23	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	97	0,45	156	0,73
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	54	0,25	20	0,09
TOTAL RV COTIZADA		199	0,93	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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA VARIABLE		199	0,93	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		199	0,93	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
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
US02079K1079 - ACCIONES Alphabet	USD	51	0,24	0	0,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	181	0,85	368	1,74
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	97	0,45	229	1,08
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	87	0,41	91	0,43
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	156	0,72	332	1,56
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	113	0,52	248	1,17
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	87	0,40	191	0,90
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	128	0,60	271	1,28
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	97	0,45	197	0,93
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	58	0,27	100	0,47
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	79	0,37	102	0,48
DE0007100000 - ACCIONES Daimler AG	EUR	0	0,00	95	0,45
DE0005190003 - ACCIONES BMW	EUR	0	0,00	95	0,45
TOTAL RV COTIZADA		1.135	5,28	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		1.135	5,28	2.318	10,94
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	666	3,10	0	0,00
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	495	2,31	496	2,34
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	450	2,09	235	1,11
LU0957801565 - PARTICIPACIONES Threadneedle F. Cred	EUR	299	1,39	289	1,36
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	336	1,56	328	1,54
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	379	1,76	556	2,62
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	274	1,28	274	1,29
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	667	3,11	667	3,15
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	1.037	4,83	1.040	4,90
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	295	1,38	292	1,38
IE00BDONCR01 - 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	196	0,91	183	0,86
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	860	4,01	841	3,96
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	828	3,86	809	3,81
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	705	3,28	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	300	1,40	241	1,13
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	658	3,06	660	3,11
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	926	4,31	895	4,22
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	167	0,78	160	0,76
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	2.029	9,45	2.029	9,56
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	453	2,11	314	1,48
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	81	0,38	533	2,51
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	522	2,43	523	2,47
LU1378878604 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	USD	0	0,00	221	1,04
LU0318941662 - PARTICIPACIONES Fidelity Nordic Fund	EUR	421	1,96	415	1,95
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	719	3,35	720	3,39
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	646	3,01	645	3,04
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	604	2,81	604	2,85
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	613	2,86	479	2,26
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	264	1,23	165	0,78
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	309	1,44	319	1,50
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	266	1,24	265	1,25
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	366	1,71	542	2,55
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	216	1,01	212	1,00
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.147	5,34	943	4,45
TOTAL IIC		18.193	84,75	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		19.328	90,03	20.417	96,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.527	90,96	20.680	97,47
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.