

## ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

**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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,41	0,16	0,41	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,12	-0,06	-0,11

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	21.372	15,6948	15,1364	16,4796
2021	22.348	16,4112	14,8763	16,5519
2020	20.336	14,9343	12,9914	15,3218
2019	19.831	14,8357	13,8282	14,8896

### 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)

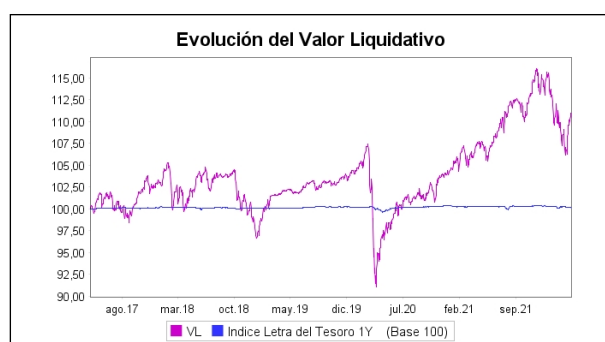
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-4,37	-4,37	4,10	1,21	2,36	9,89	0,66	6,80	4,25

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,23	0,24	0,24	0,24	0,96	0,84	0,74	1,41

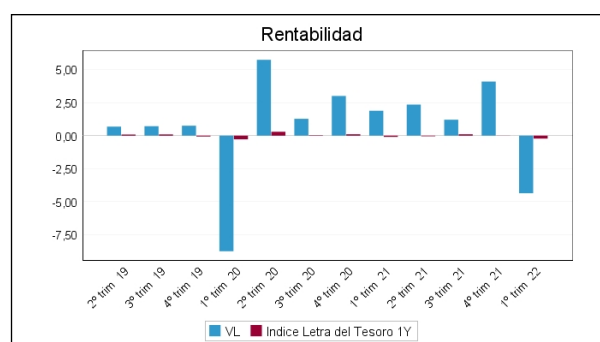
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	20.299	94,98	21.015	94,04
* Cartera interior	621	2,91	250	1,12
* Cartera exterior	19.678	92,07	20.765	92,92
* 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)	1.152	5,39	1.379	6,17
(+/-) RESTO	-79	-0,37	-46	-0,21
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>21.372</b>	<b>100,00 %</b>	<b>22.348</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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	22.348	21.466	22.348	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,56	3,99	-4,56	-210,72
(+) Rendimientos de gestión	-4,42	4,17	-4,42	-202,69
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,02	0,01	0,02	87,94
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,57	1,00	-1,57	-251,63
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,99	3,07	-2,99	-194,61
± Otros resultados	0,12	0,09	0,12	31,77
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,14	-0,18	-0,14	-27,33
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,10	-8,76
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-5,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-6,74
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	74,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	0,00	-94,99
(+) 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>21.372</b>	<b>22.348</b>	<b>21.372</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

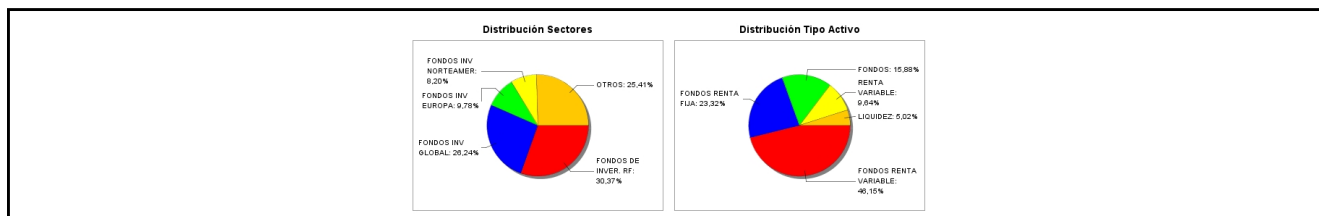
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	621	2,91	250	1,11
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	621	2,91	250	1,11
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	621	2,91	250	1,11
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	1.440	6,74	1.768	7,92
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	1.440	6,74	1.768	7,92
TOTAL IIC	18.239	85,35	18.997	84,99
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	19.678	92,09	20.765	92,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.299	95,00	21.015	94,02

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

g) SE COMUNICA ACUERDO DEL CONSEJO PARA PROPONER A LA JUNTA DISOLUCION Y LIQUIDACION DE LA SICAV.

Número de registro: 299183

## 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 8.332,29 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 comportamiento de los mercados durante el primer trimestre ha estado significativamente influido por la invasión de Rusia en Ucrania y sus consecuencias económicas en todo el mundo. El 24 de febrero las tropas rusas decidieron traspasar las fronteras con Ucrania bajo el pretexto de anexionarse las provincias más orientales con origen eslavo, dentro de un ambicioso plan expansionista del mandatario ruso Vladimir Putin.

Al finalizar el trimestre, la guerra todavía se desarrolla y no finaliza, si bien el ejército ruso parece haber asumido mayores dificultades en su ofensiva ante la resistencia ucraniana que, apoyada por el contexto internacional mediante duras sanciones económicas y de apoyo militar, le están obligando a replantearse la invasión al término del trimestre y a retroceder hacia zonas más meridionales en el este.

La principal consecuencia de todo esto ha sido un fuerte tensionamiento de los precios energéticos (gas y petróleo, fundamentalmente) y un riesgo de abastecimiento para Europa a corto plazo. Este nuevo escenario ha hecho replantear la seguridad de las fuentes de abastecimiento sobre todo en Europa y sus políticas energéticas, demasiado vinculadas y dependientes de países externos, y en bastantes ocasiones ubicadas en zonas de conflicto o políticamente inestables. A su vez, este nuevo panorama, está teniendo un fuerte impacto sobre las principales variables macroeconómicas de todo el mundo, a través de rebajas de las expectativas de crecimiento o fuertes repuntes de la inflación.

Con respecto a la inflación, ha sido el indicador más discutido y controvertido en los últimos meses. Lo que parecía un repunte coyuntural como consecuencia de la recuperación de la demanda y el bajo nivel de existencias tras la pandemia, con el correr de los meses se ha asumido que los desequilibrios de precios están siguiendo una vía más estructural que pasajera en el tiempo. Los últimos datos publicados con tasas del 7% en EE.UU. y zona euro han asustado a los mandatarios económicos más relevantes de todo el mundo ante la apertura de un nuevo escenario de desequilibrio de precios que desemboque en una nueva recesión, facilitada por unos precios de la energía que han marcado máximos históricos, tanto del gas como del petróleo, pero también en el resto de materias primas (grano, acero, plata, etc.)

En ese contexto, la Reserva Federal de Estados Unidos ha ido modificando su discurso, adaptando su política al nuevo contexto inflacionario, más que al riesgo de un fuerte parón económico a raíz del conflicto bélico en Ucrania. Así, en su última reunión previa al fin del periodo, la FED ha elevado sus "Fed Funds" en 25 puntos básicos, primer movimiento de ajuste que antecede a consecuentes alzas, que algunos valoran en siete movimientos a lo largo de 2022, llevando el precio oficial del dinero hasta un mínimo del 2,50% a lo largo del próximo ejercicio.

Por su lado, el Banco Central Europeo ha modificado igualmente su mensaje, anticipando al mercado una finalización de los programas de estímulo monetario (PEPP y APP) después de un dilatado periodo de apoyo a las economías tras el COVID 19. Esas actuaciones han llevado a "engordar" los balances de los bancos centrales, tanto en Europa como al otro lado del Atlántico, a niveles sin precedentes con el riesgo potencial inflacionario que muchos analistas vienen advirtiendo desde hace bastante tiempo. Su gobernadora, todavía no ha hablado de subir los tipos de interés en la Eurozona, pero ha abierto una ventana a que el mercado descunte posibles elevaciones durante el último trimestre de este ejercicio y continúe a lo largo de 2024, hasta normalizar el precio del dinero en niveles mucho más razonables, saliendo del campo negativo como hasta la fecha. En concreto, el Euribor a 12 meses parece haber iniciado una corrección brusca en las últimas semanas del trimestre, pasando rápidamente de niveles negativos del -0,50% hasta -0,10%, movimiento que vendrá como "una bendición del Cielo" para las entidades financieras que llevan sufriendo en sus márgenes unas políticas muy expansionistas de los responsables monetarios.

Al hilo de esto, los mercados de renta fija se han vestido de una fuerte volatilidad en todo el trimestre, cuando el cambio de expectativas de tipos de interés ha arrastrado a los precios de los bonos hacia abajo, con el consiguiente repunte de rentabilidades en todos los plazos. El Bund alemán a diez años ha pasado en escasas jornadas de cotizar en el -0,40% a subir hasta más del 0,40%, empujando a todos los bonos europeos en el mismo sentido. El bono americano por su parte ha ascendido hasta el 2,50%, nivel que no se veía desde el 2018.

No se recuerda un comportamiento tan negativo de los mercados de Deuda desde la década de los ochenta y una evolución tan negativa de sus activos. Un tema en boca de todos ha sido la inversión de la curva de bonos en EEUU. El nivel del Treasury a dos años se ha manifestado superior al rendimiento del vencimiento a treinta años, escenario que muchos argumentan como un anticipo de futura recesión... Aunque quizás, por otro lado, haya que considerar factores técnicos, como la fuerte demanda de los plazos superiores o la valoración en la que la inflación se reducirá en el medio plazo. Quien sabe...

No nos hemos olvidado de la pandemia tampoco en el trimestre, aunque los efectos de la última ola del Ómicron están siendo más leves, seguramente por el éxito de la vacunación en todos los países. Únicamente China parece que es la que sigue luchando a través de confinamiento al finalizar el periodo.

Por su lado las bolsas han tenido una evolución especialmente volátil, registrando fuertes caídas en los comienzos de la guerra para ir recuperando en semanas posteriores, según las noticias del conflicto iban calmando a los inversores, a pesar del tensionamiento de los precios energéticos en los mercados. Al finalizar el periodo, excepto los mercados latinoamericanos, las bolsas internacionales han mostrado cierta debilidad, tanto en Europa como en Estados Unidos o Asia, registrando descensos próximos al -7%.

Al finalizar el trimestre, la atención se centra en la publicación de los resultados empresariales del primer trimestre, que,

aunque sólidos a primera vista, se caracterizan por las rebajas de los analistas sobre sus primeras estimaciones realizadas al finalizar 2022. Si las empresas sorprenden negativamente, publicando unos resultados por debajo de las estimaciones, las valoraciones corregirán y las cotizaciones lo acusarán, empujando a los índices hacia nuevos niveles de descenso. Y por otro lado, aunque se apostaba de manera decidida por los sectores de “valor” frente a “crecimiento” al comienzo del año por culpa de los repuntes inflacionarios, lo cierto es que la rebaja del crecimiento ha vuelto a favorecer de nuevo a los sectores más sensibles al “growth”, como tecnología o farma.

En diciembre, avisábamos del posible retraso de la implantación de la taxonomía verde desde el Consejo de Europa y su Parlamento, a propuesta de la Comisión, y así ha sido. La normativa verde y sostenible continúa su paso firme dentro del mundo financiero, pero la dificultad de su implantación técnica ha obligado a replantear el proyecto un poco más hasta su difusión. El proceso es imparable y el grado de asimilación innegable, pero parece que su desarrollo legislativo todavía se dilatará un poco más en el tiempo.

Orseven Sicav ha registrado un resultado negativo durante el primer trimestre del año, alcanzando un descenso del 4,37%, lo que supone un valor liquidativo de 15,6948 euros. La evolución negativa de los mercados de renta fija y variable han acompañado la evolución de la cartera, impidiendo un mejor resultado.

La sociedad no ha variado significativamente su estrategia de inversión, si bien ha ido realizando activos de acuerdo con su intención de disolver y liquidar la sociedad a lo largo de 2022. No obstante, en el corto plazo todavía ha gestionado las inversiones activamente mediante fondos de terceros y un porcentaje en torno al 15% de la cartera en renta variable al contado. No ha tomado posiciones en renta fija ante el panorama de un mercado caracterizado por la caída de cotizaciones.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En lo que respecta a renta fija, se ha mantenido una aproximación muy conservadora de acuerdo con un mercado claramente en retroceso, vestido de alzas significativas de tipos de interés y ampliación de “spreads” o primas de riesgo. Las inversiones se han dirigido preferentemente hacia los activos monetarios a corto plazo, como las emisiones primarias de pagarés de empresa, bonos con cupones variables (referenciados al Euribor) y emisiones soberanas con tipos de interés ligados a la evolución de la inflación. Las duraciones se han mantenido bajas.

En renta variable, a pesar de la dificultad y la elevada volatilidad, se ha considerado que realmente ha sido el único activo atractivo y con potencial de revalorización, aunque de forma enfocada y selectiva. Se ha primado los emisores encuadrados en el sector de energía y eléctricas, con algo de consumo estable y tecnología y farmacia. En comunicaciones hemos seguido infrponderados, junto con consumo discrecional y retail, y dentro del sector financiero se ha invertido en nombres concretos, preferentemente extranjeros (EE.UU.). En cuanto a tipo de sector, durante la primera parte, se apoyó los sectores de valor, aunque según el desarrollo del conflicto bélico y el cambio de expectativas de crecimiento, se atendió nuevamente hacia sectores de crecimiento (tecnología o farma).

Como en trimestres anteriores, se ha atendido de forma especial las inversiones sostenibles y la aproximación “verde” dentro de las carteras, sobre todo en aquellas IIC cuya política de inversiones se rodea de este perfil en sus folletos. Es cierto que coyunturalmente los activos sostenibles han tenido un comportamiento peor que el resto debido a las valoraciones alcanzadas en 2021, pero nuestro enfoque no ha variado, entendiéndolo que son apuestas claras de crecimiento para el medio y largo plazo.

Las inversiones en materias primas se han realizado mediante índices y preferentemente con subyacente oro, aunque nuestra intervención ha sido más contenida frente a periodos anteriores.

En el campo de las divisas, el dólar sigue siendo la mayor apuesta, aunque se han realizado coberturas tácticas dentro de ciertos rangos de cotización, debido a su fluctuación tan elevada.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -4,37 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,20 %.

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 21,372 millones de euros frente a 22,348 € millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 116.

El valor liquidativo ha finalizado en 15,6948 euros frente a 16,4112 euros del cuarto trimestre de 2021.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,23 % 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 -4,37 % a lo largo del periodo frente a -4,21 % 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 más significativas de fondos de terceros han sido los reembolsos de Aberdeen Euro Equity, Robeco Global Premium, ETF Lyxor New Energy o Axa Tresor Court Term. Entre las suscripciones: Groupama Index Inflation, Amundi IS MSCI World, Franklin European TR o Fidelity MSCI WLD Index.

Con respecto a las operaciones de renta variable de contado, destacamos como compras: BBVA, Telefónica, Banco Santander, Bankinter IAG o Sanofi. Y entre las ventas: Infineon, Melexis, ASML o Merck.

En renta fija, no ha habido operaciones a destacar.

A la fecha de referencia (31 de marzo 2022), 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.

De cara al próximo trimestre, las perspectivas se han vuelto más negativas, si cabe. Las rebajas de crecimiento y la presión de la inflación superando niveles del 7% en los países desarrollados no son vistas desde hace décadas. La acción de los bancos centrales ha iniciado un proceso de "tapering" o reducción de estímulos financieros y subidas de tipos

oficiales que pueden llegar a ahogar a la economía en el medio plazo, si la acción no se hace de forma equilibrada. La guerra de Ucrania, por su parte, aunque presenta una mejor perspectiva al finalizar el trimestre, desvela grandes incertidumbres sobre cómo va a evolucionar la geopolítica internacional en los años que vienen (globalización, fuentes de energía y su suministro, apalancamiento militar, relación con países emergentes, poder nuclear, etc.). Al finalizar el trimestre, nos encontramos ante un escenario complicado que pone en tela de juicio el “modus operandi” que teníamos hasta ahora en el concierto internacional. Vienen épocas de cambio y de nuevos planteamientos que harán cambiar las reglas de funcionamiento internacional en los próximos años.

Se nos presenta un escenario complejo para los mercados financieros con un cambio de actuación agresiva de los bancos centrales, que aconseja una vez más un planteamiento inversor conservador y equilibrado.

Orseven Sicav no tiene previsto modificar significativamente su estrategia de inversión en próximo trimestre. Si bien, de acuerdo con su intención de disolver y liquidar la sociedad en la próxima Junta de accionistas, irá liquidando sus posiciones de la cartera de manera ordenada con la intención de causar el mínimo perjuicio a sus accionistas.

## 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
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	17	0,08	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	82	0,39	0	0,00
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	35	0,16	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	180	0,84	48	0,21
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	57	0,27	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	160	0,75	135	0,60
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	90	0,42	67	0,30
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		621	2,91	250	1,11
<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>		621	2,91	250	1,11
<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>		621	2,91	250	1,11
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	121	0,57	122	0,55
BE0165385973 - ACCIONES Melexis NV	EUR	0	0,00	49	0,22
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	171	0,80	236	1,06
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	166	0,78	138	0,62
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	233	1,09	257	1,15
DE0006599905 - ACCIONES Mer	EUR	0	0,00	30	0,14
US46625H1005 - ACCIONES JP Morgan Chase & CO	USD	24	0,11	0	0,00
US67066G1040 - ACCIONES Nvidia Corp	USD	0	0,00	56	0,25
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	58	0,27	91	0,41
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	149	0,70	179	0,80
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	85	0,40	110	0,49
IT0000072618 - ACCIONES Banca Intesa San Pao	EUR	33	0,15	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	19	0,09	186	0,83
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	226	1,06	169	0,76
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	20	0,09
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	136	0,63	123	0,55
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	20	0,09	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.440	6,74	1.768	7,92
<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>		1.440	6,74	1.768	7,92
IE00BFZMJT78 - PARTICIPACIONES Neuberger Berman Ult	EUR	223	1,04	0	0,00
IE00B4VXT857 - PARTICIPACIONES Shares Euro Governm	EUR	251	1,18	247	1,11
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	682	3,19	719	3,22
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	466	2,18	494	2,21
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	437	2,04	469	2,10
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv Gl	EUR	459	2,15	0	0,00
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	338	1,58	363	1,62
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	127	0,59	132	0,59
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	257	1,20	272	1,22
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	628	2,94	663	2,97
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	973	4,55	1.034	4,63
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	0	0,00	315	1,41
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	613	2,87	0	0,00
LU1861133145 - PARTICIPACIONES Amundi Index World	EUR	601	2,81	0	0,00
IE00BF1T6Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	194	0,91	218	0,97
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	1.307	6,11	944	4,22
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	1.202	5,62	908	4,06
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	1.147	5,37	774	3,46
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	280	1,31	294	1,31
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	0	0,00	652	2,92
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	987	4,62	1.010	4,52
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	181	0,85	184	0,82
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	1.985	9,29	2.142	9,59
IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	447	2,09	460	2,06
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	166	0,78	465	2,08
FR0000447823 - PARTICIPACIONES AXA TRESOR COURT	EUR	0	0,00	81	0,36
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	157	0,74	401	1,79
LU111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	301	1,41	323	1,44
FR0010696583 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	442	2,07	241	1,08
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	713	3,19
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	607	2,84	641	2,87
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	330	1,54	353	1,58
LU0196034820 - PARTICIPACIONES Henderson Horiz-Cont	EUR	200	0,94	0	0,00
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	EUR	270	1,26	655	2,93
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	0	0,00	289	1,29
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco Gl Con Tr	EUR	0	0,00	321	1,43
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	297	1,39	292	1,30
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	424	1,98	365	1,63
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	0	0,00	227	1,01
FR0010524777 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	44	0,20
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	1.263	5,91	1.296	5,80
<b>TOTAL IIC</b>		18.239	85,35	18.997	84,99
<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 EXTERIOR</b>		19.678	92,09	20.765	92,91
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		20.299	95,00	21.015	94,02
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.