

## ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

**Gestora:** 1) TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A.    **Depositario:** BANCO INVERDIS, 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	1,04	0,42	1,86	1,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,01	-0,11	-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	1.360.925,00	1.361.637,00
Nº de accionistas	14,00	36,00
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	19.668	14,4519	14,4517	15,5351
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	0,30	0,00	0,30	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 2022	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
-11,94	0,22	-8,12	-4,37	4,10	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)	0,79	0,29	0,27	0,23	0,24	0,96	0,84	0,74	1,41

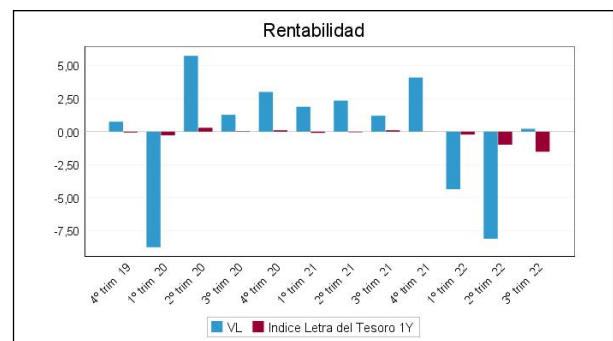
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	18.791	95,70
* Cartera interior	0	0,00	1.276	6,50
* Cartera exterior	0	0,00	17.515	89,20
* 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)	19.697	100,15	871	4,44
(+/-) RESTO	-29	-0,15	-27	-0,14
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>19.668</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.635</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

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

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	19.635	21.372	22.348	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,05	-0,01	-0,06	660,83
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,22	-8,46	-12,86	-102,52
(+) Rendimientos de gestión	0,44	-8,27	-12,31	-105,22
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,06	0,06	0,15	-0,38
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-9,57	-2,13	-13,09	345,22
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,65	-6,43	0,00	-248,58
± Otros resultados	0,29	0,23	0,63	25,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,19	-0,55	13,63
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	-3,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	-3,00
- Gastos por servicios exteriores	-0,10	-0,07	-0,18	44,55
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-4,65
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-19,35
(+) 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>19.668</b>	<b>19.635</b>	<b>19.668</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

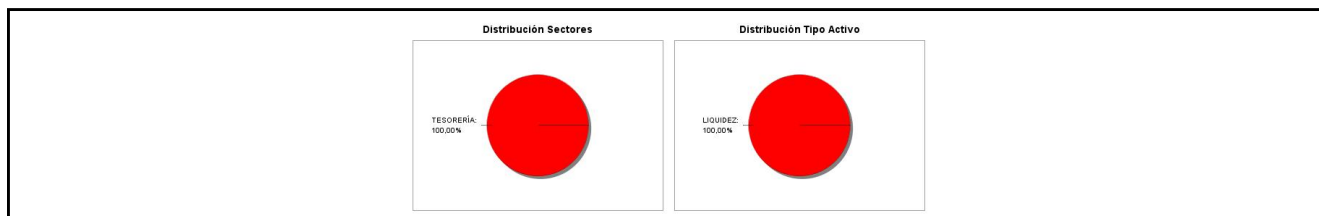
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	1.276	6,48
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	0	0,00	1.276	6,48
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	0	0,00	1.276	6,48
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	0	0,00	746	3,81
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	0	0,00	746	3,81
TOTAL IIC	0	0,00	16.769	85,40
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	17.515	89,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	0	0,00	18.791	95,69

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 30/09/2022 con un 44,09 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2022 con un 32,79 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones (realizadas con el depositario) de divisa, alcanzan un importe total de 1.698,99 en miles de euros durante el período de este informe.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo de 19.167,32 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.

Nos encaminamos al término del ejercicio y la situación económica no solamente no se ha estabilizado, sino que se ha deteriorado a lo largo del verano. La crisis económica se ha extendido por todo el entorno internacional, empeorando las expectativas y obligando a revisar a la baja el crecimiento económico estimado por parte de casi todos los organismos internacionales. Lo que en principio suponía una fuerte recuperación tras la salida de la crisis sanitaria del COVID-19, las fuertes presiones inflacionistas han truncado la tendencia, deteriorando la recuperación y girando el modelo económico hacia un nuevo escenario de preocupación, traducido en una fuerte caída de los mercados.

La inflación se ha posicionado en niveles no vistos desde hace décadas, presionada por la escalada de los precios

energéticos fundamentalmente, pero también alimentada por actuaciones pasadas en materia monetaria. Las fuertes políticas expansivas conducidas por los bancos centrales en el transcurso de los últimos años, acentuadas recientemente por la crisis del COVID, han significado la puesta en circulación de ingentes cantidades de dinero, y como consecuencia, el crecimiento desmesurado de sus balances. En ese entorno, el crecimiento adicional del endeudamiento por parte de las responsables fiscales para apoyar la crisis, ha conducido igualmente hacia unos niveles de deuda sobre PIB en máximos históricos, que está contribuyendo a que la inflación persista y no descunte un cambio de tendencia a corto plazo.

El 21 de septiembre, la Reserva Federal de EE.UU. ha subido 75 puntos básicos sus tasas oficiales (FED Funds), aplicando una tercera subida e insistiendo en su "hoja de ruta" de no levantar el pie del acelerador hasta que la inflación de claros signos de contención y vuelva hacia niveles más "razonables" cercanos al 2%. Con una inflación del 8,3% en la primera economía mundial, los tipos de interés en Estados Unidos se han situado en niveles de 2008, justo antes de estallar la crisis financiera.

Las perspectivas apuntan hacia mayores subidas del precio del dinero hasta bien entrado 2023. El endurecimiento monetario se va a traducir probablemente en una nueva alza en noviembre de otros 75 pb y otro movimiento adicional en diciembre. Y con nuevas subidas que se prevé vayan a suceder durante los primeros meses del próximo año. A día de hoy, se estima que los tipos oficiales en Estados Unidos deberían llegar al 4,50% en el "pico del ciclo", aproximadamente. Lógicamente, este panorama de restricción monetaria apoyado por un discurso muy duro del presidente de la FED en agosto, Jerome Powell, nos está llevando a un deterioro del crecimiento económico en EE.UU. y el resto de economías en los meses que vienen, seguramente a través de una fuerte recesión económica en lugar de un aterrizaje "suave", tal y como nos hubiera gustado a todos. El riesgo de recesión está sobre la mesa, materializándose probablemente durante el último trimestre de este año y el primer trimestre del año que viene, que aunque intensa se espera que sea bastante breve.

El Banco Central Europeo no ha dudado tampoco en seguir la estela de la Reserva Federal, elevando sus tasas oficiales en otros 75 p.b. en su última reunión de septiembre para luchar contra la inflación sin ningún titubeo. El movimiento ha supuesto situar el precio del dinero en el 1,25% a final de septiembre, ajuste no visto en los últimos 24 años. Pero como en EE.UU., las subidas van a continuar durante los próximos meses hasta que la inflación comience a dar signos de debilidad, y en ese escenario, Europa puede salir peor parada por la trascendencia de la energía sobre la inflación europea. La gobernadora Lagarde ha afirmado que los tipos aún están muy lejos de poder lograr la estabilidad de precios y ha anunciado nuevas subidas en las próximas reuniones, seguramente hasta que el tipo oficial se sitúe en el entorno del 3%, aproximadamente.

En relación a la actuación de otros bancos centrales (Reino Unido, Japón, Suiza, Australia, etc.), los movimientos son parejos, elevando sus tipos en un plan muy claro de lucha contra la inflación. La traducción en los tipos de cambio está siendo sustancial y significativa en los mercados, facilitando una fuerte subida del dólar en comparación con todas las divisas (EUR, GBP JYP), que obviamente entorpece de momento la batalla contra los desequilibrios en precios.

Con respecto a los mercados emergentes y China en particular, la situación tampoco está siendo favorable, especialmente por la fuerte elevación del dólar y el perjuicio en el endeudamiento en estos países. Sus fuentes de financiación se restringen y encarecen, y la confianza de los inversores internacionales igualmente se deteriora. La economía China, por otro lado, sigue influida por los efectos de la crisis sanitaria y su política de "COVID Cero", estrategia que alimenta una predisposición mucho más comprometida para recuperarse.

Los mercados de renta variable han registrado resultados negativos de nuevo en el trimestre, influidas por el deterioro macroeconómico internacional y la inflación. Se espera que los resultados empresariales vayan empeorando en los próximos trimestres, fruto del peor entorno económico, circunstancia que puede impactar de nuevo negativamente. Los índices han registrado los siguientes recortes en el periodo: Ibex -9%; EuroStoxx 50 -4%; DAX -5%; S&P 500 -5%; DOW Jones -7%; y Nasdaq Composite -4%. Pero si nos asomamos a la evolución anual, las caídas de los mercados acumulan ya porcentajes de dos dígitos.

Y no debemos olvidar la evolución de los mercados monetarios y de renta fija, donde en el primer caso el Euribor ha escalado hasta niveles no contemplados desde hace más de diez años. En el caso particular del Euribor 12 meses, se ha superado el 2,50%, nivel que tendrá un efecto significativo sobre el sector inmobiliario y financiero. Y en el caso de la renta fija, el descalabro ha sido histórico debido al alza de tipos en los mercados y las ventas masivas de los operadores. Las pérdidas a nivel agregado han conducido a los principales índices de renta fija a retrocesos anuales del 15% o superiores, en todos sus ámbitos (deuda, crédito, High Yield, etc.). No está siendo el mejor año para el inversor más conservador de

renta fija.

Orseven Sicav ha celebrado Junta de accionistas el 30 de septiembre para aprobar su disolución y liquidación. En el transcurso del siguiente trimestre, elevará a público sus acuerdos y se dará de baja en el registro de la CNMV, BME, Iberclear y Registro Mercantil. La sociedad ha liquidado sus activos en el transcurso del periodo para alcanzar una situación de liquidez en la fecha de la Junta. Su evolución ha sido acompañada a la evolución negativa de los mercados hasta el momento de la realización de su cartera.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La estrategia de inversión durante el periodo ha tenido matices conservadores de acuerdo con la fuerte volatilidad de los mercados y el pesimismo generalizado. Las subidas de tipos de interés han aconsejado de nuevo una aproximación defensiva en renta fija, invirtiendo en emisores de máxima calidad e intentando reducir el impacto de alza de tipos a través de duraciones reducidas o bien cubriendo las carteras con instrumentos derivados. No obstante, los altos niveles de rentabilidad alcanzados en cierto tipo de activos (por ejemplo, deuda americana a dos años) aconsejan al término del trimestre su consideración de cara a completar las inversiones en las carteras bajo una perspectiva a largo plazo. El mercado de pagarés ha continuado teniendo un papel representativo.

En renta variable la aproximación ha seguido parámetros igualmente defensivos debido a las caídas generalizadas de los índices. La intención ha sido buscar valores con mayor protección ante un escenario de retroceso económico en sectores como energía, consumo no cíclico o eléctricas. El mundo financiero igualmente está siendo una alternativa ante la mejora de sus cuentas de resultados con la subida de tipos. Tecnología, consumo u ocio han sido segmentos con presencia más escasa. Valor se ha impuesto a crecimiento.

La inversión ESG sigue siendo una premisa esencial en la materialización de nuestras inversiones y pieza fundamental a la hora de construir nuestras carteras. Su comportamiento general ha sido también volátil, aunque no ha sido óbice para cambiar nuestra política de inversión ESG a largo plazo.

Las materias primas han estado por debajo de nuestros parámetros normales, incluso el oro. En divisas nuestra apuesta ha estado claramente vinculada al dólar, aunque con coberturas periódicas en momentos de volatilidad.

Y por último, los vehículos multiactivos han registrado un comportamiento razonable de acuerdo con sus índices de referencia mediante una selección de fondos de otras gestoras con solvencia contrastada y con unas políticas de inversiones más acorde al entorno de crisis en el que nos encontramos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la fecha de este informe, se sitúa en -11,94 % mientras que la letra del tesoro español a un año es de 0,82 %.

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 19,668 millones de euros frente a 22,348 millones de euros del cierre de 2021.

El número de accionistas ha pasado de 36 a 14.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,4519 euros frente a 16,4112 euros a cierre 2021. Su rentabilidad ha sido por tanto del -11,94 %.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,29 % del patrimonio medio frente al 0,27 % 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 0,22 % a lo largo del periodo frente a -2,62 % 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.

Al finalizar el trimestre, la sociedad tenía todo su patrimonio en liquidez de cara a su liquidación y baja en los distintos organismos oficiales. Durante las últimas semanas del trimestre, ha ido liquidando los valores de la cartera, tanto de inversión directa en renta variable como de fondos de otras Gestoras.

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 a lo largo del periodo.

Tampoco ha realizado operaciones de adquisición temporal de activos. Cualquier saldo se ha mantenido en cuenta



corriente.

d) Otra información sobre inversiones.

La sociedad no mantiene activos de dudosa recuperación al término del periodo.

### 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 IIC no soporta gastos derivados 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 último trimestre, esperamos todavía un entorno complicado con nuevas subidas de tipos de interés y una inflación todavía bastante alta. El ciclo de subidas de tipos se va a prolongar durante los meses siguientes, dirigiendo las economías hacia una recesión que esperamos que sea leve y pasajera.

Los beneficios de las empresas van a reducirse significativamente en los trimestres que vienen y probablemente perjudicarán un poco más a las cotizaciones, dejando a las bolsas sin respiro seguramente hasta dentro de unos cuantos meses. En ese entorno de incertidumbre y volatilidad nuestra estrategia de inversión continuará siendo defensiva.

En renta fija, es probable que no nos encontremos lejos de los máximos de rendimiento y de ampliación de primas de riesgo, aunque todavía los mercados pueden seguir sufriendo dosis de volatilidad en el corto plazo. Hay emisiones en los mercados secundarios que empieza a ofrecer unos rendimientos muy atractivos de cara a largo plazo, sobre todo después de contemplar retrocesos de los principales índices de renta fija internacionales de más del 15%. Quizás todo el castigo este dentro ya de las cotizaciones...

En cualquier caso, la Guerra de Ucrania continúa al finalizar el trimestre y no parece que tenga solución a corto plazo. La inflación no da su brazo a torcer y las actuaciones de los bancos centrales no han terminado todavía, factores que pueden incidir todavía muy negativamente en los mercados. Los resultados todavía tardarán en llegar... Con todo, sigamos con políticas de inversión muy conservadoras y siendo prudentes en la construcción de las carteras.

Orseven Sicav comunicará su baja en el Registro de la CNMV durante el próximo trimestre, manteniendo sus activos en liquidez hasta su disolución.

## 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
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	0	0,00	46	0,23
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	50	0,25
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	0	0,00	12	0,06
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	24	0,12
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	0	0,00	71	0,36
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	0	0,00	144	0,73
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	0	0,00	23	0,12
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	0	0,00	65	0,33
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	0	0,00	49	0,25
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	280	1,42
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	0	0,00	50	0,25
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	0	0,00	157	0,80
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	257	1,31
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	48	0,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	1.276	6,48
<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>		0	0,00	1.276	6,48
<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>		0	0,00	1.276	6,48
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	0	0,00	50	0,26
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	0	0,00	82	0,42
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	0	0,00	124	0,63
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	0	0,00	67	0,34
US5949181045 - ACCIONES Microsoft Corp	USD	0	0,00	51	0,26
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	0	0,00	43	0,22
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	0	0,00	202	1,03
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co., Inc.	USD	0	0,00	41	0,21
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	87	0,44
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	746	3,81
<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>		0	0,00	746	3,81
LU1883873652 - PARTICIPACIONES Amundi Funds - US Pi	USD	0	0,00	161	0,82
LU1797811236 - PARTICIPACIONES M&G Lux Investment F	EUR	0	0,00	179	0,91
LU2386637925 - PARTICIPACIONES FTIF - Franklin Euro	EUR	0	0,00	412	2,10
LU0836514744 - PARTICIPACIONES Blackrock Gif I Eu E	EUR	0	0,00	615	3,13
LU2252533661 - PARTICIPACIONES Fidelity FD-GL Indus	EUR	0	0,00	438	2,23
LU2250524761 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	0	0,00	430	2,19
LU0195952774 - PARTICIPACIONES Frank Templ Inv GI	EUR	0	0,00	424	2,16
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	0	0,00	296	1,51
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	0	0,00	121	0,61
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	240	1,22
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	0	0,00	583	2,97
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	0	0,00	1.219	6,21
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	591	3,01
LU1861133145 - PARTICIPACIONES Amundi Index World	EUR	0	0,00	527	2,69
IE00BF16Z79 - PARTICIPACIONES BROWN ADV US SUST	EUR	0	0,00	167	0,85
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	0	0,00	1.167	5,94

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	0	0,00	1.072	5,46
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	1.023	5,21
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	0	0,00	254	1,30
LU1854487201 - PARTICIPACIONES Amundi Shrt EuroStox	EUR	0	0,00	951	4,84
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	496	2,53
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv Eu St Bond-Z Eur	EUR	0	0,00	1.926	9,81
IE00BJ0KQD92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	0	0,00	393	2,00
LU1127969597 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	EUR	0	0,00	136	0,69
FR0010693051 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	0	0,00	157	0,80
LU1111643042 - PARTICIPACIONES Eleva-Eu	EUR	0	0,00	272	1,39
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	572	2,91
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	554	2,82
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	0	0,00	303	1,54
LU0233138477 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	0	0,00	255	1,30
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	283	1,44
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	0	0,00	399	2,03
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	0	0,00	153	0,78
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	16.769	85,40
<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>		0	0,00	17.515	89,21
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		0	0,00	18.791	95,69
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.