

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Semestral del Primer Semestre 2020

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. Orense, 4, 13º
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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	1,14	0,96	1,14	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,13	-0,38	-0,08

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	1.336.742,00	1.336.742,00
Nº de accionistas	119,00	119,00
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	19.135	14,3143	12,9914	15,3218
2019	19.831	14,8357	13,8282	14,8896
2018	10.582	13,8915	13,7883	15,0126
2017	11.201	14,6384	13,9099	14,7984

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,20	0,00	0,20	0,20	0,00	0,20	patrimonio	
Comisión de depositario			0,04			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

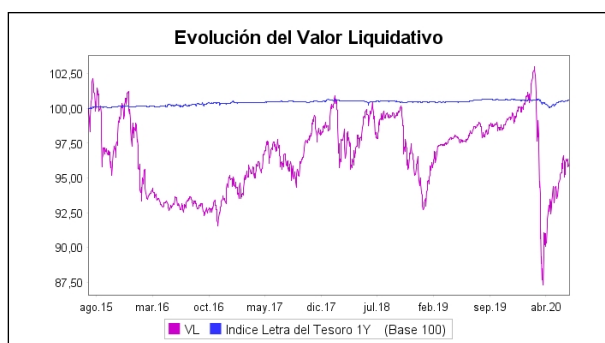
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-3,51	5,75	-8,76	0,76	0,72	6,80	-5,10	4,25	2,09

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,39	0,21	0,19	0,18	0,18	0,74	0,99	1,41	2,88

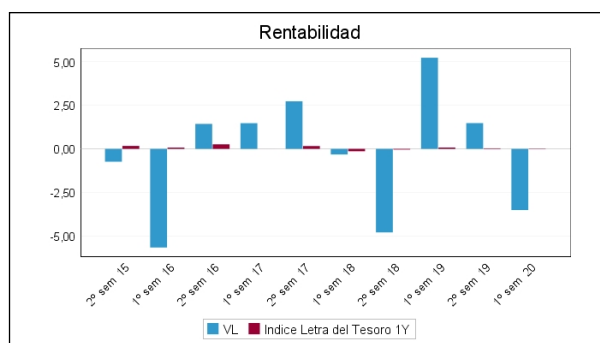
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	17.857	93,32	18.932	95,47
* Cartera interior	205	1,07	2.507	12,64
* Cartera exterior	17.652	92,25	16.423	82,81
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	1	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.281	6,69	928	4,68
(+/-) RESTO	-4	-0,02	-29	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	19.135	100,00 %	19.831	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)	19.831	11.136	19.831	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	44,82	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-3,64	1,31	-3,64	-382,41
(+) Rendimientos de gestión	-3,33	1,72	-3,33	-296,61
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-85,60
+ Dividendos	0,08	0,02	0,08	262,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-94,76
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,55	0,91	-2,55	-385,33
± 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)	-0,79	0,67	-0,79	-219,09
± Otros resultados	-0,08	0,12	-0,08	-164,55
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,41	-0,31	-22,28
- Comisión de sociedad gestora	-0,20	-0,31	-0,20	-34,14
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	0,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,04	-0,05	21,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,01	-0,02	26,52
(+) 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)	19.135	19.831	19.135	

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

3. Inversiones financieras

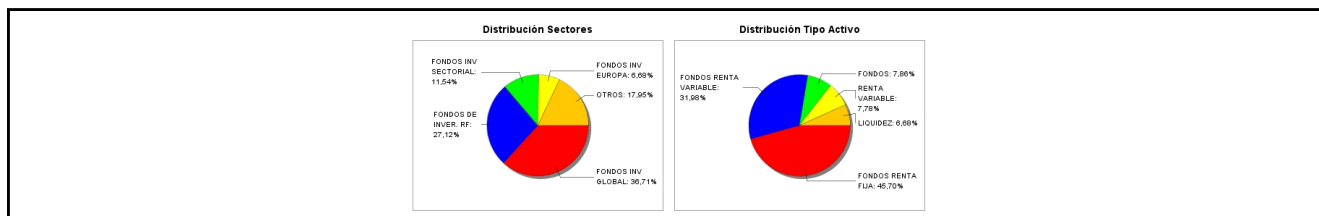
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	199	1,00
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	199	1,00
TOTAL RV COTIZADA	205	1,07	299	1,52
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	205	1,07	299	1,52
TOTAL IIC	0	0,00	2.010	10,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	205	1,07	2.507	12,65
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	1.284	6,71	1.528	7,71
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	1.284	6,71	1.528	7,71
TOTAL IIC	16.368	85,54	14.895	75,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.652	92,25	16.423	82,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.857	93,32	18.931	95,46

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 30/06/2020 con un 43,02 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/06/2020 con un 33,38 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 598,59 durante el primer semestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 21,27 durante el primer semestre

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.

Tal y como adelantábamos durante el primer trimestre, la crisis sanitaria provocada por el Covid-19 está teniendo unas repercusiones inesperadas y muy negativas en el conjunto de la economía mundial. Las repercusiones han llegado a todos los países y a todos los sectores de actividad. Sus consecuencias, a juicio de los expertos, se traducen en una crisis económica sin precedentes, tres veces superior a la crisis financiera de 2008 y nunca vista desde la segunda guerra mundial.

Varios organismos internacionales han revisado sus estimaciones para este ejercicio y el que viene recientemente, reduciendo sus pronósticos de manera significativa. El más actualizado ha sido el realizado por parte del FMI (Fondo Monetario Internacional) que arroja un descenso del PIB mundial cercano al 5% para el total del año, cuando antes de la crisis se esperaba que creciera en torno al 3,5%. Su traducción dentro de los distintos países está siendo también

significativa. Así las economías más dañadas por el Covid 19, como España o Italia verán descender su crecimiento en tasas superiores al 10%, mientras que Francia o Alemania se quedarán “sólo” en el 6-8%. Reino Unido, aquejado por otro lado por el Brexit, cuyo acuerdo para su salida definitiva de la UE se ha visto retrasada por la crisis, igualmente registrará un descenso cercano al 10%. El resto de países tampoco escapan de los efectos devastadores de la crisis, tal y como EEUU, Japón o China y todas las economías emergentes (Brasil, Asia y Europa del Este), cuyas caídas superan más del 5% en 2020.

Pero no todo es caída del crecimiento económico, las previsiones de los expertos apuntan también hacia duras consecuencias dentro del consumo, la inversión y el desempleo. Sólo en Estados Unidos se espera que la tasa de paro se sitúe cerca del 12-14% al final del ejercicio, cuando a finales del 2019 el paro se había anclado en mínimos históricos por debajo del 5%. Todos los sectores de actividad están siendo afectados, en especial, el turismo y ocio, líneas aéreas o el propio automóvil, cuyas plantas ha estado totalmente cerradas durante la época de confinamiento en casi todas las economías. Sus consecuencias todos las conocemos: fuerte elevación del paro y pérdidas significativas de índole económico a raíz de una práctica desaparición de la demanda y ausencia de inversión y cierre de empresas.

Sin embargo, los mercados tras un primer trimestre de fuertes reacciones a la baja, a partir de finales de marzo consiguieron remontar el vuelo, registrando un fuerte rally bursátil, en algunos índices con alzas superiores al 25%. Destaca la escalada del indicador tecnológico Nasdaq, que a finales del semestre superaba un rendimiento positivo del 12%. Y la razón no ha sido otra que la propia actuación de los bancos centrales de todo el mundo, que como durante las últimas crisis, han liderado las iniciativas para apoyar la liquidez dentro de los mercados, evitando un agravamiento mayor debido a la crisis sanitaria. Las autoridades monetarias que tenían margen han reducido sus tipos de interés a cero, y las que no, han acompañado sus iniciativas con renovadas inyecciones de liquidez en los mercados, adquiriendo todo tipo de activos de renta fija (incluso hasta pagarés de empresa o emisiones con rating inferior al “grado de inversión”). Estas actuaciones han sido acompañadas por actuaciones de los gobiernos en el ámbito del gasto público, lanzando ambiciosos programas de ayudas a las empresas, individuos y a la sociedad en general, que en algunos casos como en EEUU ha supuesto hablar de miles de millones de dólares y porcentajes cercanos al 20% del PIB entre los planes de estímulo de la administración Trump y el Congreso. La UE no se ha quedado atrás y de la mano del núcleo duro, liderado por Alemania y Francia, han diseñado un plan de ayuda a la reconstrucción europea de unos 1,35 billones de euros para los próximos años. Veremos si es suficiente.

Con respecto a los mercados de renta fija, el Bund alemán ha pasado de una rentabilidad negativa del -0,18% al -0,47% en el transcurso del semestre, mientras que en los mercados periféricos, el bono español ha mantenido su prima de riesgo por debajo de los cien puntos básicos, aunque ha registrado un movimiento de ida y vuelta con bastante volatilidad. En el caso del Treasury americano ha habido igualmente un gran “rally” pasando del 1,90% a principios de año a un 0,62%, alimentado lógicamente por las agresivas intervenciones de la FED. Desgraciadamente, en el caso bursátil, el índice español IBEX, es el que peor comportamiento ha tenido entre todos los índices europeos de bolsa, alcanzando una caída del 24% hasta la fecha. La economía española más dependiente del sector servicios y especialmente del turismo, ha sido quizás más golpeada por las restricciones impuestas por la pandemia.

ORSEVEN Sicav se ha visto influida negativamente por la evolución de los mercados durante el semestre, si bien su comportamiento relativo ha sido superior al conjunto de índices. En concreto, su valor liquidativo se ha situado al 30 de junio en 14k,3143 euros, que ha supuesto un rendimiento negativo del -3,51% en 2020. Su evolución en el transcurso del segundo trimestre ha sido bastante positiva, revalorizándose un 5,75% entre marzo y junio.

Como es habitual, la sociedad no ha variado sustancialmente su política de inversiones, conservando una cartera diversificada entre renta variable y renta fija. Igualmente, la composición de sus inversiones se ha dividido entre inversión directa e indirecta, mediante otras IIC de terceras entidades de reconocido prestigio y solvencia.

Al finalizar el semestre, Orseven Sicav tenía una exposición del 85% a través de otras IIC y un 15% mediante inversión directa (8%) y liquidez (7%). Su inversión en renta variable mediante otras IIC ascendía a un 32% del patrimonio.

Si posicionamiento en renta fija se ha materializado mediante otras IIC, manteniendo una exposición del 46%, apenas sin cambios durante la segunda parte del periodo. La inversión en divisas ha sido básicamente en dólares hasta un 15% de la cartera.

La sociedad no ha variado significativamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del semestre. Ha mantenido una cartera de renta variable directa en valores con buenas perspectivas y fundamentales sólidos que alcanza el 10-15% del patrimonio y con una rotación relativa. El resto de la cartera se instrumenta a través de otras IIC de

entidades gestoras internacionales. Actualmente, su exposición en renta fija es residual o nula.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Podemos diferenciar tres periodos de inversión durante el semestre. Hasta la aparición de la crisis del coronavirus a mediados de marzo, la estrategia de inversión fue continuista de la de 2019, aprovechando la tendencia positiva de los mercados y el mejor entorno económico de principios de ejercicio.

A partir de entonces, con la extensión de la crisis sanitaria fuera de China y su impacto específico en Europa, los mercados iniciaron una dura caída con el inicio del confinamiento y la reversión de las estimaciones económicas en todo el mundo. En ese momento, lo aconsejable era implantar una estrategia muy conservadora, primando la liquidez y la reducción de los activos de riesgo. Especialmente, hubo que atender a la inversión en renta fija de crédito, cuyo mercado prácticamente desapareció limitando (cuando no desapareciendo) la liquidez de la operativa.

No obstante, con las rápidas intervenciones de los bancos centrales, las perspectivas variaron significativamente aconsejando mantener posiciones y valorando la posibilidad de incrementar las posiciones de riesgo dentro de las carteras, sobre todo después del fuerte castigo registrado en marzo y principios de abril. A partir de entonces, hemos asistido a un fuerte rally que ha superado revalorizaciones históricas en muchos tipos de activos y sectores, sin olvidar sectores que igualmente se han visto favorecidos por la crisis, como la tecnología, farmacia, telecomunicaciones o utilities. Dentro de la estrategia general, la diversificación en otras divisas o la participación en el oro han ayudado a reducir la volatilidad, elevando el valor de la inversión en las IIC gestionadas.

c) Índice de referencia.

La IIC no tiene asignado índice de referencia específico.

La Letra del Tesoro ha.....

d) Evolución del patrimonio, partícipes/accionistas, rentabilidad y gastos de las IIC.

La evolución del patrimonio de Orseven SICAV SA ha sido decreciente, pasando de 19,83 millones de euros del segundo semestre de 2019 a 19,13 millones de euros del primer semestre de 2020.

Por su parte, el número de accionistas de Orseven SICAV SA se ha mantenido a cierre del primer semestre de 2020 en 119.

El valor liquidativo para Orseven SICAV SA al final del primer semestre de 2020 es de 14,3143. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuyo valor liquidativo fue de 14,8357, podemos observar que la rentabilidad ha tenido una variación de -3,51%.

La ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio para Orseven SICAV SA durante el primer semestre de 2020 fueron de 0,39%. Si lo comparamos con el segundo semestre de 2019 cuya ratio de gastos soportados sobre el patrimonio medio fueron de 0,36%, observamos un mínimo incremento de 0,03%.

Para este primer semestre de 2020, se observa que Orseven SICAV SA no ha tenido ningún tipo de comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad obtenida en Orseven SICAV SA durante el primer semestre de 2020 ha sido de un -3,51% frente al 1,48% obtenido durante el segundo semestre de 2019.

A pesar de la negativa evolución de los mercados con vocación inversora Global, Orseven SICAV SA ha superado a la media (-3,8%) de los fondos gestionados por Tressis SGIIC.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes de renta variable:

Compras: Deutsche Post, Amadeus, Enel, Inditex, telefónica, Iberdrola ASML Sanofi, Infinion, Visa o Amazon.

Ventas: Peugeot, Vinci, Safran, Engie o EDP.

En renta fija: y otras IIC:

Compras: Vanguard Global BD Index, BGF Euro ST Duration Bond, T. Rowe Price US Equity o PIMCO Income Fund.

Ventas: DPAM Real Estate Euro Dividend, Blackrock GIF Fixed Income o Amundi IS MSCI World IE.

A la fecha de referencia (30 de junio 2020) la IIC no tiene exposición aparente en activos de renta fija.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La sociedad no ha realizado operaciones con instrumentos derivados durante el semestre.

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

d) Otra información sobre inversiones.

Nada relevante.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR LA IIC.

No aplicable

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.

Orseven SICAV SA no soporta actualmente costes derivados del servicio de análisis (research fee) externo a la entidad gestora para el primer semestre 2020.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10.PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DE LA IIC.

Las consecuencias de la crisis sanitaria en el plano económico todavía están por debatir y materializar en todo su sentido y cuantía al término del primer semestre. No obstante, ya podemos asegurar varias cosas. En primer lugar, que el impacto económico en razón del PIB va a ser catastrófico durante la segunda parte del ejercicio y probablemente durante buena parte de 2021. Por otro lado, también que la emisión deuda por parte de los estados para financiar el elevado gasto público que se prevé para apoyar la recuperación llevará a unos indicadores de apalancamiento y déficit público muy fuera de toda norma de cara al futuro, especialmente en Italia, España, Japón o el mismo EE.UU., que obligarán a posteriores esfuerzos de contención fiscal que posiblemente agravarán la situación.

Además, los datos de empleo tampoco se espera que sean positivos a pesar de la vuelta a la normalidad que se prevé a la vuelta del verano y durante la segunda parte del año. El daño causado ha sido muy significativo y estamos a las puertas de una gran crisis económica que va a suponer el cierre de muchas empresas y centros de producción ante el cese de actividad.

De momento, se prevé que la actuación de los bancos centrales y las ayudas públicas a través de los estados o la propia Unión Europea se mantengan hasta bien entrado el 2021, facilitando todo el apoyo financiero necesario para intentar drenar los efectos devastadores de la crisis, inyectando cantidades ingentes de dinero como no se había visto hasta entonces.

Los mercados así lo han valorado, descontando una situación más estable durante los próximos meses y dando soporte a una recuperación bursátil prácticamente en vertical desde mediados de abril. Quizás las perspectivas sean más inciertas si afrontamos las incertidumbres que plantea una segunda oleada del virus en otoño. Los mercados de renta fija de momento se muestran más tranquilos al finalizar el periodo, si bien durante la primera parte del año hubo momentos de autentico pánico ante la ausencia de liquidez que provoco fuertes recortes en las cotizaciones.

Seguramente hemos visto lo peor de la crisis durante el segundo trimestre del ejercicio y deberíamos ver una situación menos tensa en el transcurso de las próximas semanas. Es cierto que el cuadro macroeconómico está bastante complicado y con perspectivas inciertas, demandando un apoyo continuado por parte de los bancos centrales y gobiernos, por lo menos hasta dentro de un año o más. Sin su intervención y ante el riesgo de nuevas recaídas sanitarias después del verano, se hace imprescindible adoptar una estrategia de inversión todavía conservadora, limitando los riesgos con gran flexibilidad en su implantación ante posibles nuevos cambios de escenario imprevistos.

Orseven Sicav invierte un mínimo del 50% de su patrimonio través de otras IIC de entidades gestoras nacionales e internacionales de prestigio reconocido, tanto de renta variable como de renta fija. Mantiene una exposición directa en títulos de RV (10-15%) con sólidos fundamentales y con cierta rotación. No tiene previsto variar su estrategia inversora de cara al periodo siguiente. En RV, permanecerá dentro de una estrategia conservadora, invirtiendo preferentemente a través de otras IIC. No tiene previsto tampoco elevar su exposición en renta fija, debido al escenario actual de tipos de interés extremadamente bajos. La inversión en derivados será únicamente por motivo de cobertura.

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
ES05329450C7 - PAGARE TUBACEX 0,70 2020-01-21	EUR	0	0,00	199	1,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	199	1,00
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	199	1,00
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	50	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	27	0,14	63	0,32
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	8	0,04	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	159	0,83	104	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	11	0,06	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona	EUR	0	0,00	23	0,12
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	0	0,00	59	0,30
TOTAL RV COTIZADA		205	1,07	299	1,52
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		205	1,07	299	1,52
ES0165237019 - PARTICIPACIONES MutuaFondo FIM	EUR	0	0,00	2.010	10,13
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	2.010	10,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		205	1,07	2.507	12,65
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
US1717793095 - ACCIONES Ciena Corporation	USD	21	0,11	0	0,00
BE0165385973 - ACCIONES Melexis NV	EUR	0	0,00	49	0,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	235	1,23	165	0,83
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	157	0,82	158	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	128	0,67	139	0,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	41	0,21	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	9	0,05	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	23	0,11
FR000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	0	0,00	142	0,72
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	56	0,29	61	0,31
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	43	0,23	105	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	51	0,26
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	19	0,10	0	0,00
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	158	0,83	129	0,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	42	0,22	50	0,25
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	127	0,64
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	22	0,11	0	0,00
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	34	0,18	77	0,39
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	59	0,31	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	22	0,11	113	0,57
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	25	0,13
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	184	0,96	46	0,23
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	46	0,24	50	0,25
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	7	0,04	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	17	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.284	6,71	1.528	7,71
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		1.284	6,71	1.528	7,71
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	545	2,85	0	0,00
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.998	10,44	0	0,00
IE00BD0NCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	212	1,11	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	464	2,42	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	372	1,94	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	465	2,43	0	0,00
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	210	1,10	205	1,03
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	169	0,88	0	0,00
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	85	0,45	92	0,46
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	584	3,05	367	1,85
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	366	1,85
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	432	2,18
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	398	2,08	224	1,13
LU0389811539 - PARTICIPACIONES Amundi International	EUR	0	0,00	244	1,23
LU0389812008 - PARTICIPACIONES Amundi-Volatility	EUR	0	0,00	365	1,84
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	587	3,07	393	1,98
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	194	1,02	161	0,81
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	0	0,00	397	2,00
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	97	0,51	104	0,52
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	2.002	10,09
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.002	10,46	2.008	10,12
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	353	1,84	366	1,85
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	213	1,11	223	1,12
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.999	10,44	0	0,00
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSHQQQ TRUST	USD	133	0,70	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	0	0,00	400	2,01
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	400	2,09	0	0,00
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	414	2,16	409	2,06
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	204	1,03
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	597	3,12	387	1,95
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	374	1,89
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	625	3,27	416	2,10
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	0	0,00	206	1,04
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	203	1,06	207	1,04
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	654	3,42	442	2,23
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ç AAC	EUR	595	3,11	386	1,95
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	267	1,40	287	1,45
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	59	0,31	52	0,26
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	332	1,74	2.003	10,10
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	204	1,03
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	582	3,04	399	2,01
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	206	1,08	207	1,05
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	353	1,84	365	1,84
TOTAL IIC		16.368	85,54	14.895	75,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.652	92,25	16.423	82,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.857	93,32	18.931	95,46
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 existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total