

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

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.

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	0,88	0,40	0,88	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,29	-0,22	-0,29	-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	18.094	13,5356	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	0,10	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)

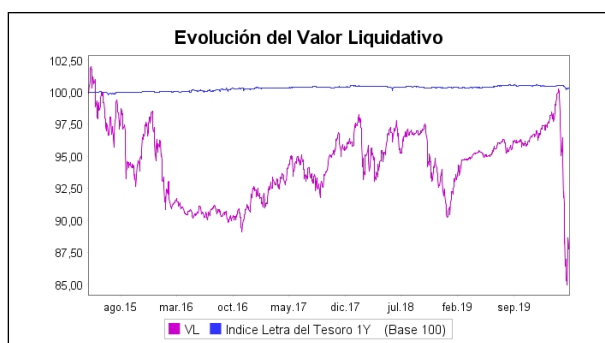
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-8,76	-8,76	0,76	0,72	0,69	6,80	-5,10	4,25	2,09

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)	0,19	0,19	0,18	0,18	0,19	0,74	0,99	1,41	2,88

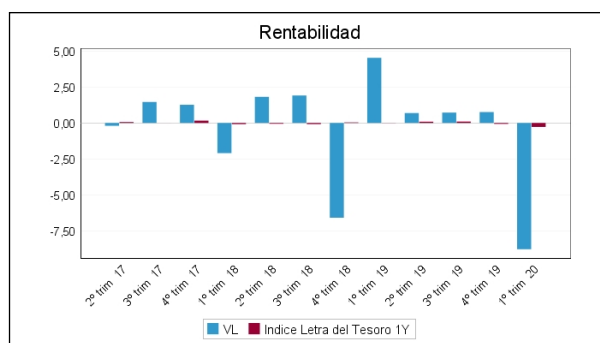
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	17.147	94,77	18.932	95,47
* Cartera interior	387	2,14	2.507	12,64
* Cartera exterior	16.760	92,63	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)	952	5,26	928	4,68
(+/-) RESTO	-6	-0,03	-29	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	18.094	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	19.683	19.831	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,91	0,76	-8,91	-1.266,69
(+) Rendimientos de gestión	-8,75	1,01	-8,75	-960,38
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-78,37
+ Dividendos	0,04	0,01	0,04	263,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-89,86
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,81	0,33	-2,81	-936,13
± 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)	-5,94	0,66	-5,94	-988,62
± Otros resultados	-0,05	0,00	-0,05	26.399,82
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,25	-0,16	-37,38
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,20	-0,10	-51,20
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	-2,54
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,02	-0,03	52,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,09
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,01	2,35
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	18.094	19.831	18.094	

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

3. Inversiones financieras

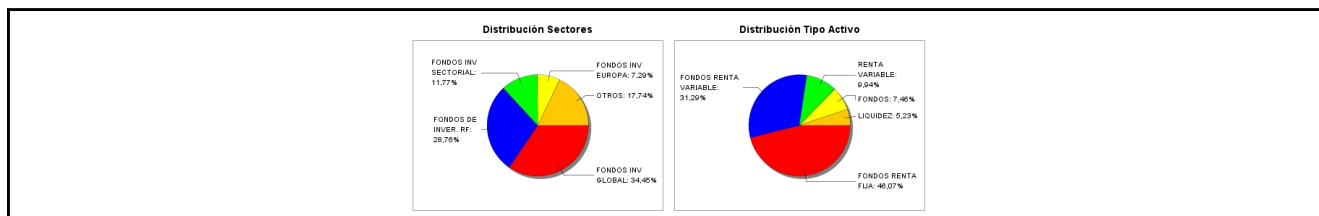
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	387	2,14	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	387	2,14	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	387	2,14	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	1.412	7,82	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	1.412	7,82	1.528	7,71
TOTAL IIC	15.348	84,82	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	16.760	92,64	16.423	82,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.147	94,78	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 31/03/2020 con un 33,32 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 31/03/2020 con un 42,94 % sobre el patrimonio.

D) Las operaciones de repo y divisa realizadas con el depositario alcanzan un importe total en miles de euros de 571,17 durante el primer trimestre

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 16.707,12 durante el primer trimestre

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE MERCADOS Y EVOLUCION DE LA IIC.

a) Visión de la Gestora sobre la situación de los mercados.

El primer trimestre de 2020 será recordado como uno de los peores trimestres desde la crisis financiera del 2008, en el cual el promedio de las caídas de las principales bolsas del mundo ha sido de un 22%. Comenzamos el segundo trimestre del año y las perspectivas no son todavía muy alentadoras, las predicciones auguran caídas de superiores al 10% en el PIB del segundo trimestre y caída en los beneficios empresariales de por encima del 25%. Los sectores más perjudicados en este periodo son las empresas turísticas, la banca y materias primas. Los sectores que mejor están lidiando con la crisis son las firmas relacionadas con la salud y la alimentación y las compañías eléctricas.

En las últimas sesiones el presidente Trump ha cambiado de rumbo en la estrategia del coronavirus y advierte que vienen semanas muy complicadas para la primera economía del mundo, si no se toman medidas mucho más estrictas. Se prevé incluso casi 200.000 muertes en Norteamérica por la pandemia. Esto ha provocado una tendencia a la baja de los futuros

americanos y europeos debido al empeoramiento en sus datos de Covid 19

Distintos organismos internacionales y los principales bancos centrales del mundo se han volcado para limitar los efectos económicos de la pandemia a través de diferentes paquetes de estímulos económicos y nuevas bajadas de tipos de interés por parte de los responsables económicos. La Comisión Europea mismamente anunció al final del trimestre la creación de un fondo común de 100.000 millones de euros para todos los desempleados de la crisis sanitaria. Este fondo tiene por objetivo cubrir los ERTES y se articula a través de los presupuestos comunitarios. La administración norteamericana igualmente se había adelantado, inyectando un programa de ayudas a la población afectada por la crisis superior al trillón de dólares, alrededor del 15% del PIB de EE.UU.

Con este panorama, se hace muy complicado hacer un pronóstico de cara al futuro sobre la evolución de la economía internacional y su recuperación. Los datos que tenemos sobre la mesa a la hora de terminar el primer trimestre son muy inciertos debido a los interrogantes que plantea la situación sanitaria y su evolución. Entramos de lleno en una recesión económica, con fuerte destrucción del empleo y con caída drástica de todas las variables económicas. Bajo ese escenario, los mercados podrían continuar muy volátiles hasta el verano, especialmente los ligados a los activos de riesgo. Junto a las bolsas, los mercados de materias primas con el crudo a la cabeza, y los de crédito en todos sus ámbitos ("high yield", emergentes, emisiones subordinadas...) han mostrado de igual forma bastante debilidad.

ORSEVEN Sicav se ha visto influida negativamente por la crisis del COVID 19 y ha tenido un impacto significativo sobre las inversiones de la cartera. La Sicav ha registrado un retroceso durante el trimestre del 8,76%, alcanzando un valor liquidativo de 13,5356 euros

La sociedad ha mantenido como es habitual una cartera diversificada, combinando activos de renta fija y variable, así como inversión directa e indirecta a través de otras IIC.

Su posicionamiento en renta variable directa al término del periodo se situaba en el 10%, apenas sin cambios respecto al trimestre anterior. A través de fondos, la Sicav ha reflejado una posición al finalizar el periodo igualmente de renta variable del 31%, es decir 9 puntos más en comparación al 31 de diciembre de 2019.

Si posicionamiento en renta fija se ha materializado mediante otras IIC, mantenido una exposición del 46%.

La liquidez se ha situado en el 5% del patrimonio, y en divisas, su posicionamiento en dólares ha sido alrededor del 10%

La sociedad no ha variado específicamente su política de inversiones durante la crisis sanitaria a lo largo del trimestre. Mantiene 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 de prestigio y experiencia reconocida. Actualmente, su exposición en renta fija es residual o nula.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El cambio radical dentro del escenario económico y de los mercados ha supuesto una modificación relevante en el ámbito de actuación de las inversiones dentro del primer trimestre. La premisa fundamental ha sido y será en el desarrollo del trimestre siguiente la mejora de la liquidez dentro de las carteras. El objetivo más importante en este entorno es asegurar el normal funcionamiento de la operativa de partícipes, tal y como exige la normativa vigente.

Para ello, dentro del capítulo de la renta fija y en virtud del estrangulamiento del mercado y la fuerte ampliación de primas de riesgo y de precios de oferta y demanda se ha decidido elevar los porcentajes de caja en las IIC y, si fuera el caso, tomar posiciones en las emisiones con mejor rating y mayor volumen de negociación. En casos particulares, siguiendo la política de inversiones de cada IIC, se ha atendido a emisiones del mercado secundario penalizadas, pero con calidad del negocio y solvencia reconocida. Igualmente, se ha estado pendiente a las emisiones del mercado primario de pagarés de empresa, donde se ha mantenido las peticiones en subastas periódicas. No se ha actuado específicamente en el segmento de la deuda soberana debido al posicionamiento negativo de las curvas en términos de rentabilidad. Hasta la fecha no ha resultado ninguna limitación en este sentido y la operativa ha seguido dentro de los cauces habituales.

En renta variable, se han mantenido posiciones en general tras la fuerte corrección a partir del 20 de febrero, buscando oportunidades de valores quizás injustamente castigados y con fuertes caídas en sus cotizaciones, pero con sólidos fundamentales. El interés se ha focalizado en aquellas empresas con flujos de caja contrastados, endeudamiento limitado y dentro de sectores de mayor crecimiento sostenido. Se han realizado coberturas con instrumentos derivados cotizados, sobre subyacentes de índices bursátiles por motivo de cobertura ante la fuerte volatilidad de las bolsas durante las últimas semanas del trimestre.

Igualmente, se han mantenido posiciones en activos alternativos, como el oro, que en estas situaciones de muy alta volatilidad colaboran en la diversificación del riesgo.

En divisas, se ha mantenido una posición neutral, con coberturas tácticas en el dólar americano, que no ha estado exento igualmente de una elevada volatilidad.

Como en etapas anteriores, los fondos multiactivos han continuado con su estrategia de mayor concentración hacia sus índices de referencia, procurando generar un comportamiento más acorde a la evolución de su categoría y sus índices de referencia. Los fondos seleccionados se han ajustado a unos parámetros de menor tracking error y alta correlación con las referencias del mercado.

La sociedad no ha tomado decisiones particulares en relación a la aparición de la crisis sanitaria y sus efectos sobre los mercados. Ha realizado diversas operaciones a lo largo del trimestre, dentro de su operativa normal. Los mayores contribuidores a los resultados negativos en el transcurso del periodo, en el capítulo de RV directa: Enel, Vinci, Visa, Safran, Accenture o Disney. Y dentro de otras IIC: Fidelity MSCI World Index; Vanguard Glonal Stock Ins.; o Amundi F.Index MSCI.

c) Índice de referencia.

La Sicav no tiene asignado índice de referencia específico.

El bono del tesoro americano ha variado 8.19% en el periodo

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

Su patrimonio se sitúa en 18.094 millones de euros frente a 19.831 millones de euros del trimestre anterior.

El número de accionistas ha permanecido igual que el periodo anterior en 119.

La rentabilidad obtenida por la Sicav a lo largo del trimestre se sitúa en -8,76 % frente al 0,76 % del trimestre anterior.

Los gastos soportados por la Sicav, en el último trimestre es de 0,19 % del patrimonio medio durante el periodo frente al 0,18 % del trimestre anterior.

La IIC tiene comisión de gestión sobre resultado de pago anual de 10% con un hurdle del 3%.

El valor liquidativo de la Sicav se sitúa en 13,5356 frente a 14,8357 del trimestre anterior.

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

La rentabilidad de -8,76 % obtenida por la Sicav a lo largo del periodo frente al 0,76 % del trimestre anterior.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el apartado de operaciones, destacamos las siguientes inversiones de renta variable: Iberdrola, EDP, Inditex, Acciona, Enel, ASML, Amazon, Visa, IBM o Nike.

Las ventas: AENA, Peugeot, Amadeus, BNP-Paribas y Nestlé

En cuanto a otras IIC, las principales compras han sido: Pimco Global Bond; Blackrock World equity; Schroder Euro Bond F.; Candriam Money Mkt; o T. Rowe Price GL Aggr.

Y las principales desinversiones de IIC: BGF Euro Short Dur. Bond; Robeco US Premium; o DPAM Bonds Emg. Sustainable.

A la fecha de referencia (31 de marzo 2020) la Sicav no mantenía cartera de activos de renta fija directa, sino que su exposición estaba materializada mediante otras IIC.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa de derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC tiene un apalancamiento por cobertura de 2,98% y de 14,81% por inversión.

Tampoco 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.

Durante el periodo, la volatilidad de la Sicav es de 7.47% frente al 2.60% del periodo anterior. Esto se traduce en un comportamiento más volátil de la IIC, lo que se interpreta como un mayor riesgo. Siempre hay que tener presente que la

volatilidad indica un comportamiento pasado y no es significativo de lo que pueda suceder en próximos periodos.

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.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

La crisis sanitaria del coronavirus ha supuesto un cambio drástico de la situación económica internacional y de las perspectivas de cara al futuro. Es pronto para saber las consecuencias sobre la economía real, pero el parón económico que la crisis ha adentrado dentro de todos los países ha derivado en una fuerte recesión económica a corto plazo, con caídas profundas del PIB, aumento del desempleo y fuertes recortes de los beneficios empresariales.

No obstante, los gobiernos y los bancos centrales han tomado distintas medidas para inyectar confianza y liquidez dentro del sistema, facilitando cierta normalización de la situación al término del periodo. Economías relevantes como la americana o del Reino Unido apenas han notado la crisis al final de trimestre, cuando en Italia o España nos ha sumido en un fuerte parón económico. Pero con todo, tras los fuertes recortes de las bolsas y la ausencia de liquidez en los mercados de crédito, han aparecido oportunidades que están siendo aprovechadas por algunos inversores. Quizás sea una buena oportunidad para construir carteras a medio plazo, precisamente ahora que los mercados han experimentado un duro castigo. Esperemos que la situación se normalice llegado el verano y nos encontremos de nuevo en una fase de recuperación y vuelta de la confianza.

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 trimestre siguiente y en particular con respecto a la crisis del COVID 19. En RV, permanecerá dentro de una estrategia conservadora, invirtiendo preferentemente mediante otras IIC. Tampoco tiene previsto operar con instrumentos derivados, si no es por motivo de una cobertura puntual de las posiciones de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	0	0,00	50	0,25
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	55	0,30	63	0,32
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	15	0,08	0	0,00
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	186	1,03	104	0,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	0,12	0	0,00
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	68	0,37	23	0,12
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	43	0,24	59	0,30
TOTAL RV COTIZADA		387	2,14	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		387	2,14	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		387	2,14	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
GB00BDR05C01 - ACCIONES Accs. National Grid	GBP	9	0,05	0	0,00
BE0165385973 - ACCIONES Melexis NV	EUR	0	0,00	49	0,25
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	202	1,12	165	0,83
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	194	1,07	158	0,80
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	126	0,69	139	0,70
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	31	0,17	0	0,00
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	16	0,09	0	0,00
CH0038863350 - ACCIONES Nestlé Reg.	CHF	0	0,00	23	0,11
FR0000073272 - ACCIONES Parts. Safran SA	EUR	83	0,46	142	0,72
FR0010208488 - ACCIONES EngiFIPe	EUR	12	0,07	0	0,00
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	59	0,33	61	0,31
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	80	0,44	105	0,53
FR0000131104 - ACCIONES BNP	EUR	0	0,00	51	0,26
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	171	0,95	129	0,65
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	45	0,25	50	0,25
DE0005552004 - ACCIONES DeutscPost	EUR	0	0,00	127	0,64
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	54	0,30	77	0,39
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	32	0,18	0	0,00
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	76	0,42	113	0,57
US17275R1023 - ACCIONES Cisco Systems Inc.	USD	0	0,00	25	0,13
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co, Inc.	USD	122	0,67	46	0,23
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	45	0,25	50	0,25
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	41	0,23	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	14	0,08	0	0,00
FR0000121501 - ACCIONES Peugeot Citroen	EUR	0	0,00	17	0,09
TOTAL RV COTIZADA		1.412	7,82	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		1.412	7,82	1.528	7,71
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	2.000	11,05	0	0,00
IE00BDONCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	184	1,02	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity FDS-Global	EUR	398	2,20	0	0,00
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	398	2,20	0	0,00
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	398	2,20	0	0,00
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	174	0,96	205	1,03
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	78	0,43	92	0,46
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	565	3,12	367	1,85
LU1811363917 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	0	0,00	366	1,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0966596875 - PARTICIPACIONES DPAM L- Bonds Emergi	EUR	0	0,00	432	2,18
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	425	2,35	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	573	3,17	393	1,98
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	172	0,95	161	0,81
IE00B87KCF77 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	518	2,86	397	2,00
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	86	0,48	104	0,52
LU0156671504 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	0	0,00	2.002	10,09
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	1.952	10,79	2.008	10,12
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	293	1,62	366	1,85
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	187	1,03	223	1,12
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.998	11,04	0	0,00
LU0712124089 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	520	2,87	400	2,01
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	409	2,26	409	2,06
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	0	0,00	204	1,03
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	578	3,19	387	1,95
LU0539144625 - PARTICIPACIONES Nordea I Sicav Nordi	EUR	0	0,00	374	1,89
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	602	3,33	416	2,10
BE6213831116 - PARTICIPACIONES DPAM INV REAL EST EU	EUR	154	0,85	206	1,04
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	169	0,93	207	1,04
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	624	3,45	442	2,23
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	574	3,17	386	1,95
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	235	1,30	287	1,45
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	47	0,26	52	0,26
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	0	0,00	2.003	10,10
LU0454739615 - PARTICIPACIONES Robeco US Premium	EUR	0	0,00	204	1,03
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	561	3,10	399	2,01
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	177	0,98	207	1,05
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	300	1,66	365	1,84
TOTAL IIC		15.348	84,82	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		16.760	92,64	16.423	82,81
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.147	94,78	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 aplica.