

ORSEVEN, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 90

Informe Trimestral del Tercer 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	0,44	0,24	1,58	2,89
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,19	-0,47	-0,32	-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	1.361.742,00	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	19.742	14,4976	14,3206	14,5936
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	0,30	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)

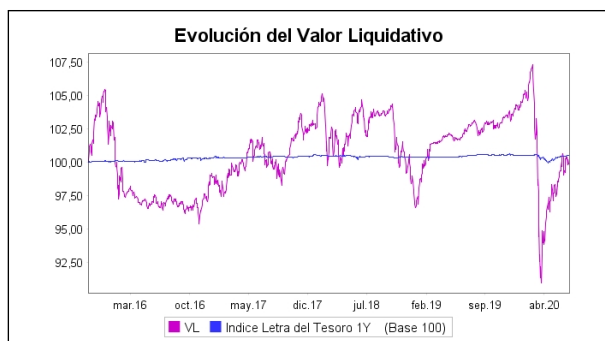
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
-2,28	1,28	5,75	-8,76	0,76	6,80	-5,10	4,25	2,09

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)	0,60	0,21	0,21	0,19	0,18	0,74	0,99	1,41	2,88

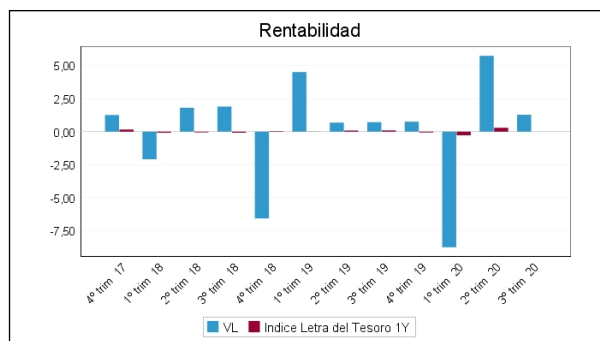
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	17.352	87,89	17.857	93,32
* Cartera interior	20	0,10	205	1,07
* Cartera exterior	17.332	87,79	17.652	92,25
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.455	12,44	1.281	6,69
(+/-) RESTO	-65	-0,33	-4	-0,02
TOTAL PATRIMONIO	19.742	100,00 %	19.135	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)	19.135	18.094	19.831	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,83	0,00	1,87	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,26	5,55	-2,33	-76,25
(+) Rendimientos de gestión	1,41	5,71	-1,87	-74,20
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,04	0,04	0,12	7,62
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,54	0,33	-1,97	74,73
± 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)	0,92	5,37	0,16	-82,01
± Otros resultados	-0,10	-0,03	-0,18	260,01
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,15	-0,46	-0,51
- Comisión de sociedad gestora	-0,10	-0,10	-0,30	5,90
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	5,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,07	-13,91
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	1,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,02	-47,74
(+) 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)	19.742	19.135	19.742	

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

3. Inversiones financieras

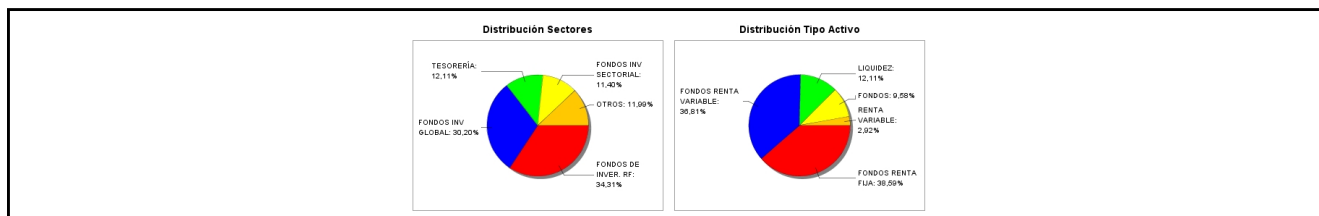
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	20	0,10	205	1,07
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	20	0,10	205	1,07
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	20	0,10	205	1,07
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	556	2,83	1.284	6,71
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	556	2,83	1.284	6,71
TOTAL IIC	16.776	84,99	16.368	85,54
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	17.332	87,82	17.652	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	17.352	87,92	17.857	93,32

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 30/09/2020 con un 44,06 % sobre el patrimonio.

A) Accionista significativo a 30/09/2020 con un 32,77 % sobre el patrimonio.

F) La IIC ha realizado operaciones siendo contraparte una entidad del grupo o depositario por un efectivo en miles de euros 7,65 durante el tercer 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.

Como en el último trimestre, los mercados se han caracterizado fundamentalmente por el impacto y evolución de la crisis sanitaria durante el tercer trimestre, como no podía ser de otra forma. Las consecuencias siguen siendo devastadoras sobre la economía, especialmente sobre el empleo y la economía real de las empresas. Las cifras que se van dando a conocer suponen retrocesos del PIB en el panorama internacional no contemplados desde prácticamente la segunda guerra mundial. Los datos son demoledores. Pero como comentábamos en el último informe periódico trimestral, la respuesta de las autoridades monetarias y de los gobiernos está siendo contundente, acompañando el desplome económico con fuertes medidas de estímulo monetario y de inyección de gasto público por parte de las autoridades nacionales y de organismos supranacionales, como la Unión Europea.

Al término del periodo, toda la atención se focaliza en el impacto de la segunda ola del virus en Europa, especialmente en España, donde se suceden nuevas medidas de confinamiento a la población en ciertas zonas, como en la Comunidad de Madrid. Desde luego, los efectos de esta segunda etapa de la pandemia pueden suponer la puntilla final para ciertos sectores de la economía que escasamente habían levantado la cabeza durante el verano, tras el primer cierre del segundo

trimestre. La situación tampoco es esperanzadora a corto plazo para otros países como Francia o Reino Unido donde igualmente asistimos a un nuevo retroceso económico, impulsado por los efectos también de una segunda oleada del COVID-19.

Bajo ese escenario, las principales entidades monetarias internacionales han continuado implantando sus programas de estímulo en los mercados, interviniendo fundamentalmente en los mercados de renta fija para asegurar la financiación del sistema tanto en el ámbito público como privado. EL BCE permanece impulsando sus programas TLTRO III y PEPP con ingentes cantidades de dinero para asegurar la financiación del sistema bancario, la liquidez en los mercados y de compra de activos en los mercados primarios en Europa. La FED o el Banco de Inglaterra o de Japón apoyan de la misma forma programas similares de sustento para luchar contra la pandemia y sus consecuencias.

Con todo, desde luego toda la atención se centra al finalizar el trimestre en el progreso para la obtención de una vacuna cuanto antes que merme los efectos tan devastadores que estamos viendo en toda la economía mundial. Esperemos que los desarrollos faciliten un resultado positivo a lo largo de los próximos trimestres y que su fabricación y distribución no sea un nuevo obstáculo.

Además de la nueva situación de pandemia en la que nos encontramos, toda la atención de los inversores sigue centrada de cara al final de año en la evolución del Brexit y las condiciones finales que deben acordar el premier británico, Boris Johnson, con los responsables de la UE. Al término de trimestre, todavía se vislumbran flecos pendientes de negociar que impiden una salida pactada al 100% en estas fechas.

Por otro lado, las elecciones americanas del próximo mes de noviembre y su resultado pueden significar un cambio sustancial en la política internacional de Estados Unidos, especialmente en sus relaciones comerciales con China, si el candidato Biden resulta finalmente ganador. Pero si Trump continúa en la Casa Blanca, seremos testigos de nuevo de tensionamientos en las relaciones internacionales del resto del mundo con la primera economía del mundo.

En cuanto a los mercados, destacar el excelente comportamiento del mercado bursátil tecnológico de Estados Unidos, cuyo principal indicador, Nasdaq Composite, sigue batiendo records, alcanzando nuevos máximos debido a las excelentes perspectivas de los blue chips del sector (Apple, Amazon, Google, Facebook...). La nota negativa viene del mercado español, cuyo Ibex 35 no levanta cabeza, liderando el ranking de pérdidas en Europa. Parece que los inversores valoran muy negativamente los efectos de la crisis sanitaria dentro de nuestra economía y las medidas implantadas. Los 140.000 millones que vendrá a nuestra economía desde Bruselas parece que no serán suficientes.

Otros mercados como el de divisas y de renta fija, se han caracterizado dentro del periodo por cierta estabilidad, si bien el billete verde se ha visto sometido a cierta presión a la baja debido a los mensajes de cautela apoyados por Jerome Powell a lo largo de sus intervenciones durante el verano. En el capítulo de renta fija, destaca la fuerte reactivación del mercado primario de crédito a la vuelta del verano, tras el apoyo manifiesto del BCE y el escenario continuista de bajos tipos de interés en el que las empresas siguen financiándose a coste prácticamente cero.

ORSEVEN Sicav ha obtenido un valor liquidativo de 14,4976 euros al finalizar el trimestre, que ha supuesto una rentabilidad positiva del 1,28% en el periodo, si bien en el conjunto del año el rendimiento es todavía negativo (-2,28%). Lo sociedad todavía se ha visto envuelta por las incertidumbres del mercado y la volatilidad de las cotizaciones.

La sicav no ha variado 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, a través de otras IIC de terceras entidades de reconocido prestigio y solvencia.

Al finalizar el trimestre, Orseven Sicav tenía una exposición del 85% a través de otras IIC y un 3% de inversión directa directa en renta variable. El resto (12%) estaba en liquidez a la espera de nuevas oportunidades de inversión. Su inversión en renta variable mediante otras IIC ascendía a un 37% del patrimonio.

Si posicionamiento en renta fija ha continuado materializada en otras IIC, manteniendo una exposición del 39%. La inversión en divisas ha sido básicamente en dólares hasta un 15% de la cartera.

La sociedad no ha variado su política de inversiones durante el verano tras la crisis sanitaria aparecida durante la primera parte del año. Mantiene una cartera invertida preferentemente a través de otras IIC, con una exposición bursátil en directo de no más del 15% del patrimonio. Actualmente, su exposición en renta fija es nula.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al finalizar la primera parte del ejercicio, comentábamos que debido a 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.

En ese sentido, durante la mayor parte del tercer trimestre, la estrategia de inversión no se ha modificado sustancialmente, observando de cerca los resultados de dichos estímulos sobre los mercados financieros, así como los mensajes de los principales mandatarios monetarios mundiales en sus comparecencias.

En realidad, los mensajes tampoco han supuesto cambios sustanciales, conservando la línea inversora anterior. En nuestra opinión los activos de riesgo se mantienen como una alternativa adecuada, especialmente dentro de la bolsa norteamericana y ciertos segmentos del mercado de crédito. Nuestra opinión sobre el Ibex 35 sigue siendo negativa a corto y medio plazo.

Algunas carteras han implantado coberturas de divisa con el dólar y otras han realizado beneficios con el oro, a partir de 2.000 dólares la onza.

Frente a las mejores valoraciones de las bolsas europeas, la inconsistencia de sus fundamentales nos ha llevado a apostar más sobre EE.UU., como decimos, sobre todo en el sector de tecnología, farma e industrial. Financiero, seguros y energía han continuado como infra-ponderados en términos generales.

Igualmente se ha considerado positivamente de nuevo los mercados emergentes como alternativas a largo plazo, tanto en renta variable como fija, mientras que no se ha visto recorrido para los bonos soberanos en EEUU y Europa debido a sus bajas (y muy negativas) rentabilidades dentro de la curva.

No obstante, ciertas carteras con políticas de inversión diferentes, han considerado mantener sus inversiones en sectores con perfil valor Vs crecimiento y con enfoque small cap Vs large cap.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la IIC, en lo que va de año a la hasta la fecha de este informe, se sitúa en -2,28% mientras que la letra del tesoro español a un año es de -0,63%.

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 19,742 millones de euros frente a 19,135 millones de euros del semestre anterior.

El número de accionistas se ha mantenido en 119.

El valor liquidativo ha finalizado en 14,4976 € frente a 14,3143 € del trimestre anterior. Su rentabilidad ha sido por tanto del 1,28%.

Los gastos soportados en el periodo han sido de 0,21% del patrimonio medio frente al 0,21% 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 1,28% a lo largo del periodo frente a 2,02% de la media de las IIC con la misma vocación inversora pertenecientes a la Gestora.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

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

Compras: ASML, EDP, Enel, Iberdrola, Infineon, Amazon, AppleIntuit, Accenture, Nike o Visa.

Ventas: Walt Disney, Intel, Chevron, Ciena, Novartis, IBM, Inditex, Sanofi, Telefonica o Merck.

Dentro del capítulo de otras IIC, las operaciones han sido variadas primando la calidad de la IIC y su trayectoria histórica, destacando por su volumen Invesco Euro Bond Z eur o Pimco Stocksplus IE hedged Acc. como suscripciones.

A la fecha de referencia (30 de septiembre 2020) no tiene exposición en activos de renta fija en contado o directo.

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.

N/A

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

En términos generales, la política adoptada en materia de derechos inherentes al inversor, su intención de voto y demás derechos políticos, se rige bajo los siguientes principios:

- Uniformidad para todas las IIC gestionadas en el seno de la entidad gestora, siempre y cuando el órgano de gobierno de una sociedad no emita opinión concreta en sentido contrario.
- Beneficio exclusivo y directo para los intereses de partícipes y accionistas.
- Implantación de los derechos políticos de manera diligente y profesional.
- Ausencia de conflictos de interés, análisis independiente y fundamentado y visión a largo plazo para una aportación de valor a cada una de las IIC gestionadas.

La entidad gestora recibe, a través de la entidad depositaria de las IIC gestionadas, una comunicación individualizada de cada convocatoria de Junta General y demás órganos de gobierno en los que la IIC puede ejercer sus derechos políticos inherentes sobre valores emitidos, de acuerdo con su participación. La política seguida es responder siempre, cumplimentando debidamente la comunicación del evento en tiempo y forma y confirmando la intención del voto en un sentido u otro, según el orden del día. En caso de opinión no fundamentada, la política es delegar el voto en los representantes del Consejo o su presidente.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDIARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANÁLISIS.

La sociedad no soporta costes del servicio de análisis.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

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

Al finalizar el tercer trimestre del ejercicio, las perspectivas económicas son todavía muy inciertas ante la configuración de una nueva ola del COVID que va a arrastrar de nuevo a bastantes países. Los gobiernos y autoridades monetarias siguen inyectando dinero público y promoviendo nuevos estímulos para reactivar las maltrechas economías. Sin embargo, las estimaciones macroeconómicas para 2020 y el año que viene son todavía muy negativas con fuertes caídas del PIB y del empleo, a pesar de que algunos indicadores adelantados muestran signos de recuperación desde el verano, circunstancia que apoya la evolución de los mercados. Pero como decimos la segunda ola del virus está ahí y vuelve a cuestionar la solidez de la recuperación durante los próximos meses. Este escenario, junto a las dificultades del Brexit y las incertidumbres de las elecciones presidenciales de noviembre en Estados Unidos, nos llevan a ser un poco más cautos y conservadores a la hora de implantar la estrategia de inversión en nuestras IIC.

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, si fuera el caso. El entorno actual de incertidumbre debido a la crisis sanitaria aconseja todavía una aproximación inversora defensiva y pendiente de una vacuna.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
ES06784309C1 - DERECHOS TELEFONICA	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	0	0,00	27	0,14
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	8	0,04
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	20	0,10	159	0,83
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	11	0,06
TOTAL RV COTIZADA		20	0,10	205	1,07
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		20	0,10	205	1,07
ES0133534034 - PARTICIPACIONES EUROCOSTERGO SICAV	EUR	0	0,00	0	0,00
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		20	0,10	205	1,07
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	0	0,00	21	0,11
NL0010273215 - ACCIONES ASML Holding Nv	EUR	21	0,11	235	1,23
US92826C8394 - ACCIONES Visa Inc Class A	USD	176	0,89	157	0,82
IE00B4BNMY34 - ACCIONES Accenture Ltd A	USD	19	0,10	128	0,67
US4612021034 - ACCIONES Intuit Inc	USD	63	0,32	41	0,21
DE0006599905 - ACCIONES Merck & Co. Inc.	EUR	0	0,00	9	0,05
US6541061031 - ACCIONES Nike INC	USD	91	0,46	56	0,29
FR0000125486 - ACCIONES Vinci	EUR	0	0,00	43	0,23
US1667641005 - ACCIONES Chevrontexaco Corp	USD	0	0,00	19	0,10
IT0003128367 - ACCIONES Enel	EUR	19	0,10	158	0,83
CH0012005267 - ACCIONES NOVARTIS AG-REG SHS	CHF	0	0,00	42	0,22
DE0005552004 - ACCIONES Deutsche Post AG	EUR	20	0,10	0	0,00
DE0006231004 - ACCIONES Infineon	EUR	45	0,23	22	0,11
DE0008430026 - ACCIONES Muenchener Rueckvers	EUR	0	0,00	34	0,18
US0378331005 - ACCIONES Apple Computer Inc.	USD	45	0,23	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES Intel Corporation	USD	0	0,00	59	0,31
US2546871060 - ACCIONES Walt Disney Company	USD	0	0,00	22	0,11
US0231351067 - ACCIONES Amazon.co. Inc.	USD	38	0,19	184	0,96
FR0000120578 - ACCIONES Sanofi - Synthelabo	EUR	0	0,00	46	0,24
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	19	0,10	0	0,00
US4592001014 - ACCIONES IBM	USD	0	0,00	7	0,04
TOTAL RV COTIZADA		556	2,83	1.284	6,71
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		556	2,83	1.284	6,71
BE0948492260 - PARTICIPACIONES DPAM L Bonds EUR	EUR	98	0,50	0	0,00
LU1127969753 - PARTICIPACIONES T.Rowe Price-GL AGGR	EUR	300	1,52	0	0,00
IE00B04FFJ44 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	135	0,68	0	0,00
IE0007472990 - PARTICIPACIONES Vanguard Euro GV BND	EUR	358	1,81	0	0,00
IE00B7W3YB45 - PARTICIPACIONES Pimco GIS Stockplus	EUR	369	1,87	0	0,00
IE00B18GC888 - PARTICIPACIONES Vanguard Global BD I	EUR	548	2,78	545	2,85
LU0231472209 - PARTICIPACIONES Aberdeen European Gr	EUR	315	1,60	0	0,00
LU0354091901 - PARTICIPACIONES Candrian Bonds-Cred	EUR	1.995	10,11	1.998	10,44
IE00BDONCR01 - PARTICIPACIONES Ishr Eu Ex-UK	EUR	215	1,09	212	1,11
LU1642784331 - PARTICIPACIONES Invesco Global Bond	EUR	400	2,03	0	0,00
IE00BYX5NX33 - PARTICIPACIONES Fidelity MSCI Wld I	EUR	479	2,43	464	2,42
LU0996181599 - PARTICIPACIONES Amundi IS MSCI World	EUR	136	0,69	372	1,94
IE00B03HD191 - PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	582	2,95	465	2,43
LU1883856301 - PARTICIPACIONES Amundi F2 EM Mkt Bd	EUR	0	0,00	210	1,10
LU1340703740 - PARTICIPACIONES MFS Mer-GL OPP BD	EUR	299	1,51	0	0,00
BE0948484184 - PARTICIPACIONES DPAM INV B-EQ NEWGMS	EUR	0	0,00	169	0,88
IE00BYX5N771 - PARTICIPACIONES Fidelity China Speci	EUR	187	0,95	85	0,45
IE0004931386 - PARTICIPACIONES PIMCO EURO INC BD-E	EUR	595	3,01	584	3,05
LU0875157702 - PARTICIPACIONES BlackRock Str Fd	EUR	417	2,11	398	2,08
LU0133095660 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	0	0,00	587	3,07
LU0429319774 - PARTICIPACIONES T Rowe Price	USD	206	1,04	194	1,02
LU1626216888 - PARTICIPACIONES Vontobel-Emerg Marke	EUR	101	0,51	97	0,51

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1590491913 - PARTICIPACIONES Inv-Ind	EUR	2.017	10,22	2.002	10,46
LU1664635726 - PARTICIPACIONES Vontobel US Equity-I	EUR	103	0,52	0	0,00
IE0002459539 - PARTICIPACIONES Pimco Stocksplus-Usd	USD	0	0,00	353	1,84
IE00B90PV268 - PARTICIPACIONES Mellon Global Cont E	EUR	342	1,73	213	1,11
FR0010875237 - PARTICIPACIONES Groupama Tresorerie	EUR	1.998	10,12	1.999	10,44
US46090E1038 - PARTICIPACIONES POWERSH QQQ TRUST	USD	0	0,00	133	0,70
LU1325141510 - PARTICIPACIONES Parts. Vontobel-ABS	EUR	173	0,87	400	2,09
LU1511517010 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	310	1,57	0	0,00
IE00BMTRWY37 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	USD	399	2,02	414	2,16
LU0817809279 - PARTICIPACIONES Capital Intl Eur Grw	EUR	0	0,00	597	3,12
LU0297941469 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	396	2,01	625	3,27
FR0010589325 - PARTICIPACIONES Groupama Avenir Euro	EUR	327	1,66	203	1,06
LU0360476740 - PARTICIPACIONES MSIF-Euro Strat Bond	EUR	429	2,17	654	3,42
LU0106235889 - PARTICIPACIONES Schroder Intl ¿ AAC	EUR	366	1,85	595	3,11
LU0219424487 - PARTICIPACIONES MFS Europe valu-a1	EUR	278	1,41	267	1,40
LU0717821077 - PARTICIPACIONES Robeco GI Con Tr	EUR	377	1,91	59	0,31
LU0329592371 - PARTICIPACIONES BGF Euro Short Bond	EUR	335	1,70	332	1,74
IE0032875985 - PARTICIPACIONES Pimco Global HY Bond	EUR	592	3,00	582	3,04
LU0318940003 - PARTICIPACIONES Fidelity Europ Gr E	EUR	234	1,18	206	1,08
IE0032126645 - PARTICIPACIONES Vanguard US 500	EUR	367	1,86	353	1,84
TOTAL IIC		16.776	84,99	16.368	85,54
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		17.332	87,82	17.652	92,25
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		17.352	87,92	17.857	93,32
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.