

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.
YOUNG SL

Depositorio: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor: ERNST &

Grupo Gestora: OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC
Depositorio: ND

Grupo Depositorio: BANCA MARCH

Rating

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.oleagestion.com.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

CL. VELÁZQUEZ, 76, 1º D
28001 - Madrid
91-7373787

Correo Electrónico

info@oleagestion.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 FONDO

Fecha de registro: 14/05/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Olea Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepá Asset Management OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg BANCO INVERSIS, S.A..

N/D

Descripción general

Política de inversión: El objetivo del Fondo es conseguir un rendimiento atractivo con una cartera diversificada de activos de renta fija y variable. La volatilidad esperada del Fondo estará entre 6% y 10% anual. El Fondo invertirá en renta fija y en renta variable de países desarrollados y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. Se podrá invertir hasta un 60% del activo en renta variable (de mediana y alta capitalización, y hasta un 5% de baja capitalización) y hasta un máximo del 95% en renta fija, incluyendo entre otros bonos convertibles contingentes (CoCo Bonds) con una exposición máxima del 20%, ABS y MBS con un máximo del 15%, valores con régimen de insolvencia (distress or default securities) con una exposición máxima del 5%; valores con tipo de interés fijo o flotante, bonos cupón cero, instrumentos del mercado monetario emitidos o negociados en la zona Euro y en otros mercados internacionales, así como depósitos.

Los activos de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 15% de la exposición total serán de baja calidad (principalmente BB) o sin rating. De forma accesorio, el Fondo puede lograr su objetivo de inversión de forma indirecta, invirtiendo a través de otras IIC, principalmente ETF, hasta un máximo del 10% de su patrimonio. El nivel máximo de exposición en instrumentos derivados está limitado al 100% del patrimonio. Se podrá mantener hasta un 100% del patrimonio en valores líquidos tales como efectivo y depósitos de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y vencimiento máximo a 3 meses, en el mejor interés de los partícipes, y especialmente con una finalidad de defensa.

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 Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,94	1,72	1,94	1,63

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 Participaciones	4.413.971,37	4.206.050,37
Nº de Partícipes	1.206	1.062
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	80.196	18,1687
2023	73.214	17,4068
2022	64.319	16,0713
2021	61.130	17,2823

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	0,70	0,00	0,70	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,38	1,32	3,02	3,19	0,88	8,31	-7,01	11,66	15,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	16-04-2024	-0,60	16-04-2024	-1,73	24-02-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	12-06-2024	0,45	12-06-2024	1,80	10-11-2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,92	3,46	2,24	2,82	3,28	4,12	7,61	5,59	5,39
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,43	0,60	0,45	0,55	1,05	3,42	0,27	0,87
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,02	5,02	5,11	5,20	5,50	5,20	5,92	5,43	4,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

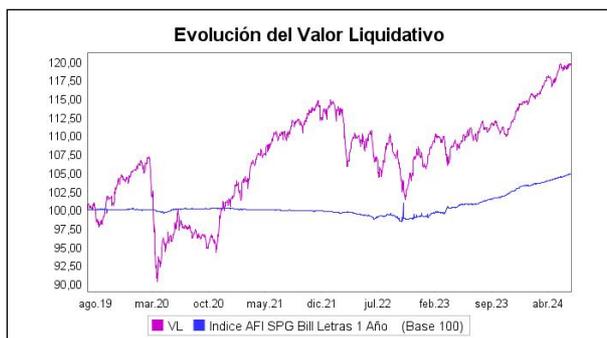
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,45	0,44	0,44	1,74	1,72	1,73	1,46

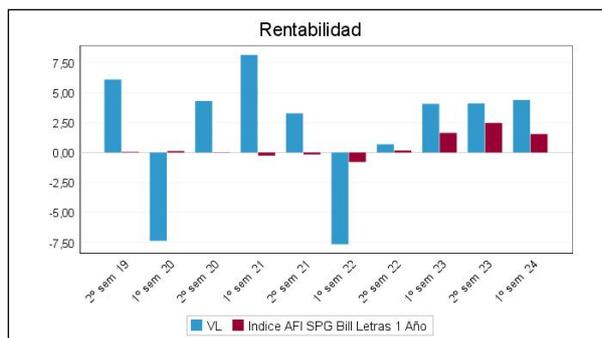
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



Con fecha 14/09/2018 el fondo se convirtió en un fondo subordinado.

"Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	76.662	1.122	4,38
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	76.662	1.122	4,38

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	77.156	96,21	69.746	95,26
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	77.156	96,21	69.746	95,26
* 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)	3.196	3,99	3.573	4,88
(+/-) RESTO	-155	-0,19	-106	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	80.196	100,00 %	73.214	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)	73.214	67.873	73.214	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,85	3,64	4,85	46,92
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,26	4,05	4,26	16,16
(+) Rendimientos de gestión	5,02	4,81	5,02	15,43
+ Intereses	0,06	0,05	0,06	32,73
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	4,97	4,76	4,97	15,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,75	-0,76	11,55
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	8,92
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	8,92
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-3,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,79
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,01	-0,03	192,82
(+) 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	80.196	73.214	80.196	

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

3. Inversiones financieras

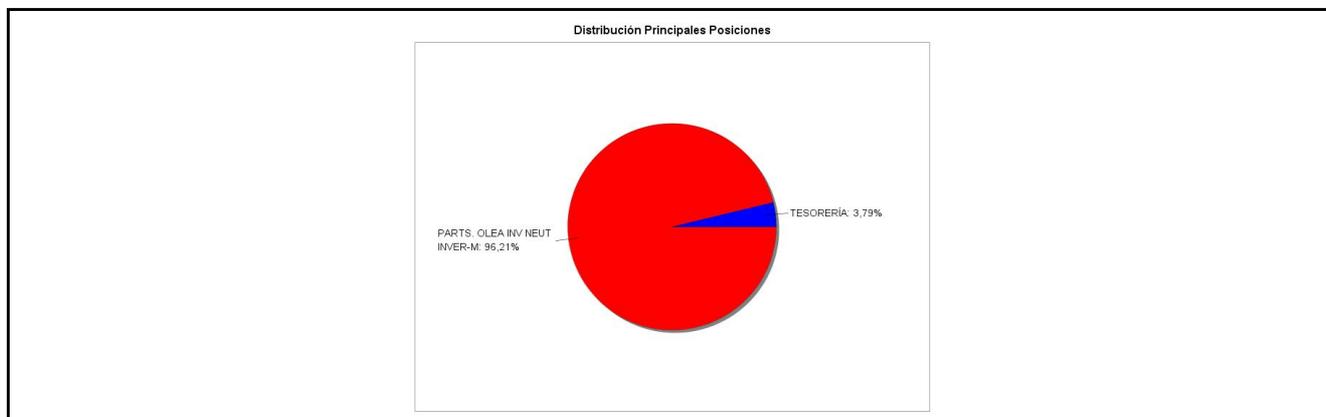
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	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	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
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	77.156	96,21	69.746	95,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	77.156	96,21	69.746	95,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	77.156	96,21	69.746	95,26

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 suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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 una entidad del grupo de la gestora o 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

h) La gestora cuenta con un procedimiento de autorización simplificado de otras operaciones vinculadas repetitivas o de escala relevancia no incluidas en los apartados anteriores, realizadas con el depositario, como la remuneración de la cuenta corriente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

 a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados comenzaron el año con unas expectativas muy elevadas de recortes de los tipos de intervención (6 bajadas en 2024), tanto por parte del BCE como por la FED. Estas previsiones estaban soportadas por la buena evolución de la inflación en los últimos meses de 2023, pero en nuestra opinión eran demasiado optimistas, ya que la caída de la inflación desde niveles del 3% hasta el 2% objetivo de los bancos centrales no iba ser una tarea fácil ni rápida. Con aquellas expectativas, las rentabilidades de los bonos a largo plazo cayeron hasta el 2,90% en el bono alemán a 10 años y al 3,90% en el bono americano. A los pocos meses del inicio del año, el mercado comenzó a descontar muchas menos bajadas por parte de los bancos centrales, hasta llegar a dos en el euro y una en el dólar, lo que generó subidas en las rentabilidades de los bonos a largo plazo provocando que los índices de renta fija estén en negativo al cierre del semestre.

Los índices de bolsa han repuntado con intensidad durante el semestre apoyados por el crecimiento de los beneficios, especialmente en el sector tecnológico, si bien la dispersión entre sectores es muy elevada, con pocos sectores subiendo a doble dígito y bastantes en cero o negativo en el año.

 b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2024, el Fondo Principal mantuvo una exposición moderada a renta variable, dentro de un rango del 30% al 37%, ya que en el último trimestre de 2023 el mercado subió con fuerza capitalizando la bajada de la inflación y consecuentemente las previsibles caídas de los tipos de intervención. En nuestra opinión, el potencial de subida de las bolsas estaba ya limitado al comportamiento que tuviesen los beneficios de las compañías, y éstos no podrían ser muy elevados en Europa por un crecimiento esperado del PIB inferior al 1%.

En EEUU, con un crecimiento esperado del 2,3% del PIB, sí teníamos unas mejores expectativas, sobre todo en el sector de tecnología y bancos, donde el comportamiento fue excelente.

En renta fija, el Fondo Principal ha mantenido la cartera con muy bajas duraciones, ya que no veíamos atractivo el nivel de rentabilidad de los bonos a largo plazo. Por ello, la duración total de la cartera se mantuvo por debajo de los dos años, siendo la duración en euros de 1,5 años y en dólar de 3,5 años.

El resultado de Olea Neutral FI en el semestre ha sido del +4,38%. La aportación de cada clase de activo a la rentabilidad de la cartera en 2022 fue la siguiente:

Renta Fija: +1,04 % (deuda emergente 0,1%, deuda europea y americana +0,94%)

Renta Variable: +3,34% (Europa +0,80%, EEUU +2,34%, emergente +0,20%)

 c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 4,38%, superior al 1,55% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

 d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El valor liquidativo del fondo a 30 de junio de 2024 ha sido de 18,17 euros, con una rentabilidad de 4,19% en el semestre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 8.70% en el semestre hasta alcanzar un total de 80,19 millones de euros. El número de participes ha aumentado un 11,94% en el semestre hasta los 1062 participes.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos de gestión, servicios exteriores, etc.) soportado durante el periodo ha sido del 0,79%. El gasto indirecto ha sido del 0,10%. El fondo no tiene comisión de gestión sobre resultados.

 e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad del período de las IIC gestionadas ha sido:

Olea Neutral FI 4,38%

Crevafam Sicav 4,26%

 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

 a) inversiones concretas realizadas durante el periodo por el Fondo Principal.

Renta variable:

· Compras: Vonovia, Nifty 50 ETF, Russell 2000 Index, Hang Seng Index, Alphabet Inc, S&P MID 400, Stoxx Small 200 Index, Stoxx Mid 200, Baidu Inc.

· Ventas: AP Moller Maersk, Telefonica SA, WPP Plc, Talgo SA, Hang Seng Index, Cisco Systems Inc, Alibaba group Ltd.

Renta fija:

· Compras: Treasury 4,375 2026, BBVA 6% PERP, Helaba landesbank Flotante 2026, AXA SA Flotante PERP, BPCE

Flotante 2026, Reino Unido 0,125% 2026, VW Flotante 2027, Germany 2,9% 2026, Swisscom 3,5% 2026,

· Ventas: Treasury 3,875% 2033, Futuro Bono Francia.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el Fondo Principal ha realizado coberturas del riesgo sobre la bolsa europea (Eurostoxx 50) y sobre la bolsa americana (S&P 500), vía opciones. También se ha cubierto un 20% del 29% invertido en activos en dólar USA. Se ha abierto recientemente una posición corta sobre el bono francés para cubrir el riesgo de ampliación de diferenciales de los bonos franceses sobre los alemanes.

Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras del sectorial de bancos europeos y de los índices de pequeñas y medianas compañías europeas y americanas.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 8,1% del patrimonio.

A fecha del informe, el fondo no tiene inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

La IIC no tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

El apalancamiento medio de la IIC durante el período ha sido de 0 %.

La posición más alta en otras IIC es del 96,21% en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada del fondo ha sido del 2,92% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 0,52%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 96,21% en el Fondo Principal que es el que ejerce los derechos políticos por sus activos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

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

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En el segundo semestre 2024, la estrategia del Fondo Principal en renta fija será esperar al momento adecuado para incrementar la duración de la cartera. La inflación continúa demasiado alta con respecto al objetivo del 2% de los Bancos Centrales. Es muy probable que los tipos oficiales no bajen hasta finales de 2024 o primer semestre de 2025, por lo que de momento mantenemos una duración de 1,4 años en el euro y de 3,2 años en el dólar. Además, la rentabilidad actual de los bonos a largo plazo no tienen potencial de reducirse en el euro y ligeramente pueden hacerlo en el dólar.

En renta variable, después de las subidas de 2023 y las del primer semestre de 2024 las valoraciones de los índices son bastante ajustadas, pero la gran dispersión tanto a nivel sectorial como por tamaño de empresa deja oportunidades de inversión en aquellos sectores y compañías pequeñas y medianas que se han quedado claramente atrás en las subidas del mercado. Por ello, nuestro posicionamiento será moderado, con exposiciones entre el 25% y el 40%, manteniendo estrategias de cobertura para protegernos de eventos esperados o no esperados. Continuaremos sobreponderados en sectores que tradicionalmente se han comportado bien en escenarios de inflación elevada y tipos de interés altos: bancos, petróleo&gas, energía, así como en empresas tecnológicas rentables. También continuaremos con las adquisiciones realizadas recientemente en índices de medianas y pequeñas empresas, donde las valoraciones si son más atractivas

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
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	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		0	0,00	0	0,00
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
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU1718487686 - PARTICIPACIONES/OLEA NEUTRAL INVER.M	EUR	77.156	96,21	69.746	95,26
TOTAL IIC		77.156	96,21	69.746	95,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		77.156	96,21	69.746	95,26
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		77.156	96,21	69.746	95,26

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