

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

Gestora: 1) OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, S.A. **Auditor:**
ERNST & YOUNG SL

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.oleagestion.com.

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

Dirección

CL. ALFONSO XII, 32, 2º, PTA.IZDA
28014 - 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: 4 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 Adepa Asset Management , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg BANCO INVERISIS, S.A..

N/D

Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora del Fondo principal es Global. 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,38	-0,36	-0,37	-0,36

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	3.537.128,75	3.433.838,76
Nº de Partícipes	670	619
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	61.130	17,2823
2020	52.771	15,4782
2019	86.783	16,0196
2018	112.310	13,8638

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	0,71	0,00	0,71	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,66	1,39	1,85	2,82	5,16	-3,38	15,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,70	26-11-2021	-1,70	26-11-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,82	21-12-2021	1,24	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,59	5,81	5,46	4,54	6,45	9,69	5,39		
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41		
Letra Tesoro 1 año	0,27	0,24	0,28	0,20	0,36	0,55	0,87		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,43	5,43	5,62	5,89	6,24	6,51	4,06		

(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.

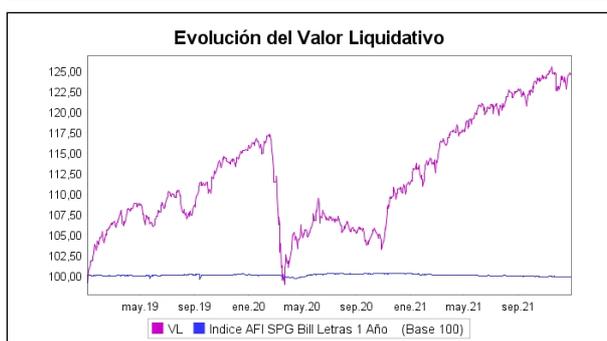
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,73	0,44	0,44	0,43	0,43	1,54	1,74	1,59	1,62

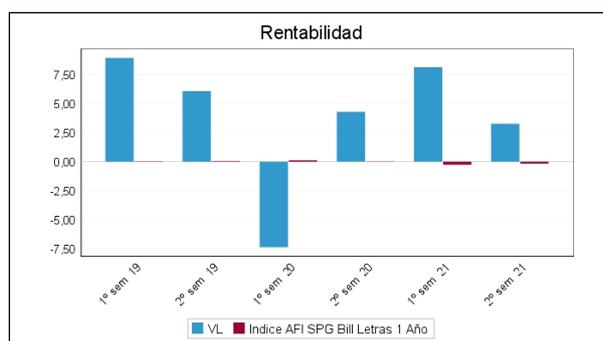
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	59.783	633	3,26
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	59.783	633	3,26

*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	56.733	92,81	54.351	94,57
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	56.733	92,81	54.351	94,57
* 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)	4.512	7,38	3.135	5,46
(+/-) RESTO	-116	-0,19	-17	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	61.130	100,00 %	57.469	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)	57.469	52.771	52.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,90	0,83	3,82	281,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,23	7,77	10,79	-54,57
(+) Rendimientos de gestión	3,99	8,52	12,31	-48,85
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ 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)	1,71	0,00	1,78	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)	2,28	8,52	10,52	-70,79
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,76	-0,76	-1,52	9,91
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	11,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	11,14
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	1,64
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	129,45
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,02	-0,04	-27,54
(+) 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)	61.130	57.469	61.130	

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

3. Inversiones financieras

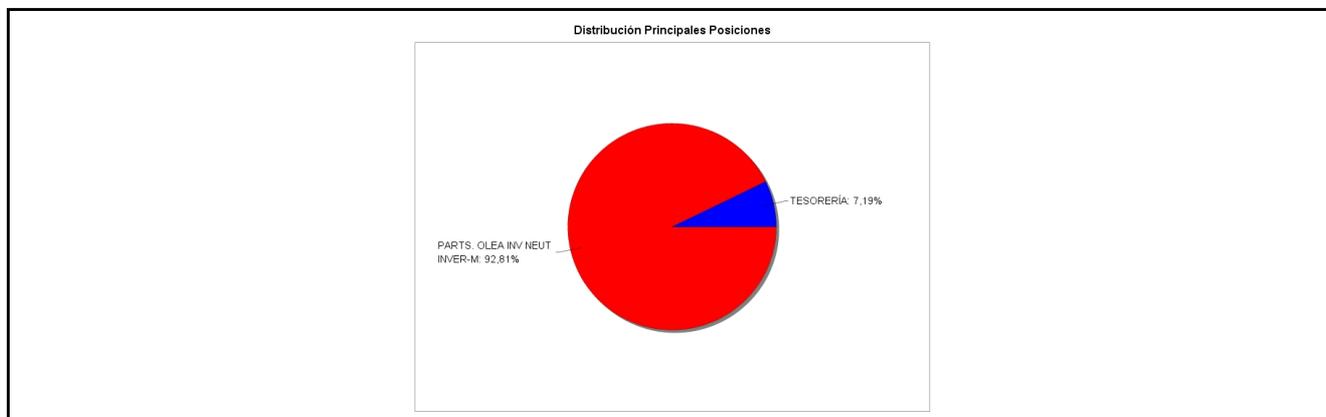
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	56.733	92,81	54.351	94,57
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	56.733	92,81	54.351	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	56.733	92,81	54.351	94,57

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. Por otro lado, se han efectuado operaciones de compraventa de participaciones del fondo por una persona competente con vínculo de control de la gestora que ha requerido autorización previa.

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.
El último trimestre del año se saldó con subidas del orden del 7% en Europa y del 12% en EEUU, a pesar de las caídas de finales de noviembre por la aparición de la nueva variante del Covid llamada Omicron, y que finalmente el mercado asumió como poco peligrosa para el escenario de crecimiento económico. Al final, el año 2021 se ha saldado con fuertes subidas en las bolsas europeas (+20%) y americanas (+23%). En cualquier caso, la nueva variante nos detraerá algunas décimas de crecimiento por las restricciones que se están implantando, aunque el crecimiento esperado del PIB sigue siendo

cercano al 4% en Europa y EEUU.

Las bolsas asiáticas continuaron débiles, acumulando en el año pequeñas subidas para Japón (+5%) y relevantes bajadas para China (-14%). Nos sigue preocupando la situación del mercado inmobiliario en China, donde los problemas de sobrevaloración y falta de liquidez de las inmobiliarias no ha hecho más que agravarse.

La inflación ha continuado la racha alcista alcanzando niveles del 5% en Europa y del 7% en EEUU, por lo que ambos bancos centrales han anunciado la reducción de la inyección de liquidez vía compra de bonos con carácter inmediato, eliminándola a partir de marzo 2022. La Fed también ha reconocido la posibilidad de subir los tipos tres o cuatro veces en 2022. El BCE todavía no ha dicho nada de subidas de tipos pero el mercado ya descuenta una para finales de año. En este entorno, las rentabilidades a largo plazo de los bonos de gobierno continúan su lenta pero imparable subida, especialmente en EEUU donde la rentabilidad del bono a 10 años cerró el año al 1,50% y esperamos que pronto alcance el 2%. En Europa, aunque bastante más rezagada, esperamos que también repunten las rentabilidades durante el año, pudiendo alcanzar el bono alemán niveles cercanos al 1% a cierre de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo Principal comenzó el semestre con una exposición a renta variable del 42,8%, motivada por las expectativas de consolidación de la recuperación económica así como de los beneficios empresariales. Este porcentaje se redujo en el mes de septiembre ante las noticias preocupantes del sector inmobiliario chino y el impacto que tendrá su reestructuración en el crecimiento del PIB, tanto chino como global. Continuamos con la exposición a aquellos sectores más perjudicados por la pandemia (bancos, petróleo&gas, autos) y que además puedan hacerlo bien en un entorno de inflaciones y tipos de interés más altos. Mantuvimos la exposición a tecnología americana, pero solo en las compañías con mayores beneficios y excelentes franquicias de negocio, evitando las compañías que todavía no obtienen beneficios y que tanto han sufrido este año. Continuamos con una duración muy reducida en renta fija, sin exposición a bonos de gobierno y con posiciones limitadas en riesgo de crédito. A cierre del semestre, la exposición en el Fondo Principal a renta variable ha sido del 39,7%, la de renta fija del 37,8% y en el oro del 5,8%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3,26% (11,66% acumulado en 2021), superior al -0,12% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

La aportación en 2021 a la rentabilidad del fondo de la renta variable ha sido del 9,56%, la de la renta fija 1,9% y la del oro un 0,2%.

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

Durante el período, la rentabilidad ha aumentado un 3,26% (un 11,66% para el ejercicio), el patrimonio del fondo ha aumentado un 6,37% hasta alcanzar un total de 61,13 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado un 8,24% hasta los 670 partícipes.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos de gestión, servicios exteriores, etc.) soportado durante el periodo ha sido del 0,88%. El gasto indirecto ha sido del 0,15%. La IIC 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 3,26%

CrevaFam Sicav 3,55%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

•Compras: Acc Enagas, Acc Alibaba Group Holding, Opciones put Eurostoxx precio ejercicio 4000 y 3950, Sector bancos europeo, futuros Eurostoxx 50, futuros S&P 500, Opciones put S&P 500 precio de ejercicio 4250 y 4500, AP Moller – Maersk.

•Ventas: Acc Unicredito, Futuros Eurostoxx 50, Opciones put Eurostoxx precio ejercicio 3700 y 3200, Futuros S&P 500, Opciones put S&P 500 precio de ejercicio 3600 Amundi Asia ETF, Acc Alibaba Group Holding.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: Teva 1.125% oct 2024, Unicredito 4.45% Perp, PEMEX 3.75% 2026, Méjico 8% 2023, IADB5% 2024.
- Ventas: Unicredito 3.875% Perp, Cellnex 0.75 nov 2031 convertible, Futuro bono 10 años USA.

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 activamente coberturas del riesgo sobre la bolsa europea (Eurostoxx 50) y la americana (S&P 500), vía opciones y futuros cotizados. También se ha cubierto un 14% del riesgo dólar USA, gran parte a finales de año y a niveles de 1,12 usd/euro. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono español y el americano para cubrir el riesgo de subida de tipos en el euro y en el dólar respectivamente.

Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras del DAX y FTSE 100, así como de los sectores bancos, eléctricas, y petróleo&gas del STOXX 600.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre de 2021, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 12,2% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

No tiene posiciones en derivados. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 0 %.

La posición más alta en otras IIC es del 92,81% en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

La volatilidad acumulada del fondo ha sido del 5,59% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 0,27%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 92,81% 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 2022 se esperan también fuertes crecimientos económicos en Europa y EEUU, del orden del 4% del PIB. Crecimiento espectacular y muy por encima del crecimiento potencial de ambas regiones que es del 1,5% y 2,0% respectivamente. Aunque vemos bastantes riesgos a la baja a ese crecimiento:

1. El fuerte incremento de la inflación y la consiguiente subida de los tipos de interés pueden afectar negativamente al consumo y la inversión.

2. La variante Omicron y las consecuentes restricciones restarán unas décimas al crecimiento.

3. El sector inmobiliario chino y la necesaria purga de los excesivos precios van a reducir el crecimiento del consumo y la inversión en ese país. Siendo China el contribuidor del 25% del crecimiento global en la última década, su menor crecimiento tendrá cierto impacto en el PIB global.

4. Riesgos geopolíticos, que generarán volatilidad e incertidumbre y por tanto afectarán negativamente a la inversión. Por ejemplo Rusia vs Ucrania y China vs Taiwan

A pesar de estos riesgos, el PIB nominal puede crecer entre un 6 y 7% en 2022, por lo que los beneficios de las

compañías podrían alcanzar niveles cercanos al 10%, por lo que la renta variable sería el activo más atractivo. Con este crecimiento de beneficios puede hacer frente a una más que probable subida de las rentabilidades a largo plazo. Sin embargo, el precio de bonos a largo plazo caerá como consecuencia de esa subida, lo que convierte a los bonos con duraciones largas en un activo poco atractivo en 2022.

Dentro de la renta variable, trataremos de elegir aquellos sectores que mejor comportamiento tengan en escenarios de subida de inflación y de tipos de interés, como puede ser el sector bancario y petróleo&gas.

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	56.733	92,81	54.351	94,57
TOTAL IIC		56.733	92,81	54.351	94,57
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		56.733	92,81	54.351	94,57
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		56.733	92,81	54.351	94,57

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

Se incluye a continuación la información sobre la política de remuneración de OLEA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, S.A de acuerdo con el artículo 46 bis de la Ley de IIC.

1) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2021 ha ascendido a 297 miles de euros, de los que 287 miles de euros corresponden a remuneración fija y 10 miles de euros a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la Sociedad durante 2021 han sido 12, de los cuales uno ha recibido remuneración variable.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La remuneración de altos cargos ha sido de 48 miles de euros (sin remuneración variable). El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2. La remuneración abonada a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 115 miles de euros (sin remuneración variable). El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2.

2) Contenido cualitativo:

La Sociedad cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por el Consejo de Administración. La política es revisada al menos con carácter anual. Durante el 2021 no se realizaron cambios a la política.

La Política establece los principios de la remuneración y determina los componentes para la retribución fija y la posible retribución variable.

La retribución fija: tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la responsabilidad asumida, la experiencia profesional, el nivel de formación y la categoría profesional asignada.

La retribución variable: deberá ser equilibrada, flexible y no garantizada, se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad. Estará justificada, por tanto, en función del resultado de la Sociedad y del desempeño del empleado atendiendo tanto a criterios cuantitativos como cualitativos.

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta serán, entre otros: Compromiso, motivación, implicación, esfuerzo, cumplimiento de las políticas internas, resultado de los informes de Cumplimiento normativo y Auditoría Interna, cumplimiento de las normas de conducta, resultados de la satisfacción de los clientes, etc.

Corresponde al Consejo de Administración, a su criterio y de forma discrecional, el establecimiento de un componente variable. Para más información puede consultar la política remunerativa en la web de la Sociedad: oleagestion.com

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