

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.
YOUNG SL**Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** ERNST &**Grupo Gestora:** OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC
Depositario: ND**Grupo Depositario:** 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 sobre 7 porque la volatilidad será inferior al 10% anual y además porque el perfil de riesgo del Fondo Principal en el que invierte es también 4.

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Olea Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepa 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: 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 accesoria, 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,76	0,96	0,86	1,98

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	6.438.915,68	5.206.561,05
Nº de Partícipes	2.252	1.788
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	129.941	20.1805
2024	88.673	18.7572
2023	73.214	17.4068
2022	64.319	16.0713

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	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	7,59	1,60	2,22	0,97	2,60	7,76	8,31	-7,01	-3,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años		
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha		
Rentabilidad mínima (%)	-0,23	14-11-2025	-1,08	04-04-2025	-1,73	24-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	20-10-2025	0,81	15-01-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,07	1,88	2,05	4,06	3,74	3,52	4,12	7,61	9,69
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	34,16
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,19	0,22	0,41	0,43	0,63	1,05	3,42	0,55
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,47	3,47	3,68	3,81	3,85	5,00	5,20	5,92	6,51

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,44	0,44	1,79	1,74	1,72	1,54

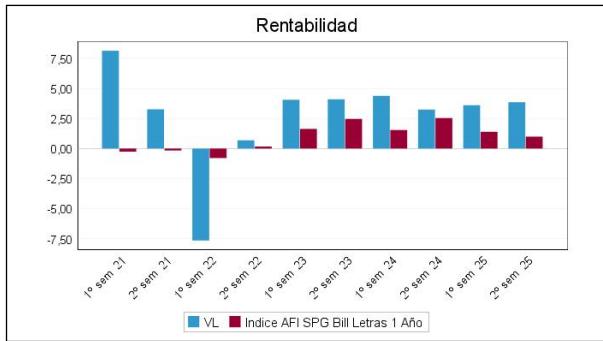
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	113.334	1.990	3,85
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	113.334	1.990	3,85

*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	119.969	92,33	95.920	94,81
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	119.969	92,33	95.920	94,81
* 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)	10.214	7,86	5.516	5,45
(+/-) RESTO	-242	-0,19	-260	-0,26
TOTAL PATRIMONIO	129.941	100,00 %	101.176	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	101.176	88.673	88.673	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,68	9,76	32,52	165,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,70	3,45	7,17	28,52
(+) Rendimientos de gestión	4,47	4,21	8,70	27,36
+ Intereses	0,02	0,02	0,04	-7,42
+ 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)	4,45	4,18	8,66	27,55
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-1,53	22,08
- Comisión de gestión	-0,70	-0,69	-1,40	21,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	21,60
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	11,79
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	486,71
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,07	28,52
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	129.941	101.176	129.941	

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

3. Inversiones financieras

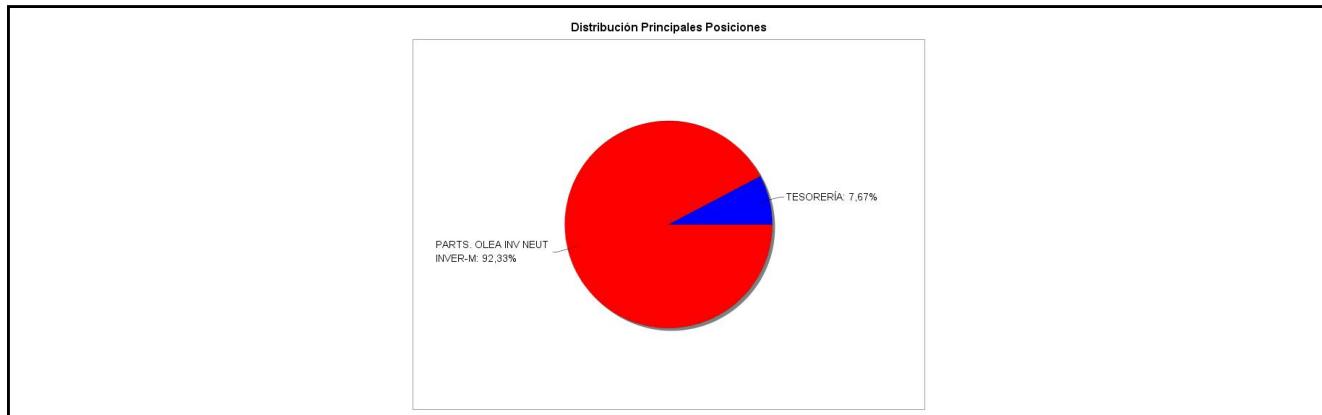
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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 ADMISSION 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 ADMISSION 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	119.969	92,33	95.920	94,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	119.969	92,33	95.920	94,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	119.969	92,33	95.920	94,80

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 periodo: 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.

El mercado en 2025 se ha visto afectado por decisiones políticas, siendo la más importante la implantación de aranceles a todas las importaciones a Estados Unidos, lo que provocó un episodio de alta volatilidad en abril y mayo que hizo que los precios de todos los activos de riesgo, especialmente las de renta variable, bajaran. Tras varias rondas de negociaciones con varios países, se han alcanzado muchos acuerdos comerciales que otorgan un gran apoyo a esos activos. Además, otros acuerdos logrados fueron la paz en Gaza y el inicio de conversaciones sobre la paz en Ucrania.

En el aspecto macroeconómico, el BCE y la FED podrían recortar significativamente los tipos oficiales gracias a una

evolución muy favorable de la inflación, incluso cuando no se esperaba en Estados Unidos. El crecimiento económico fue mucho mejor de lo previsto tras el anuncio de los aranceles estadounidenses, alcanzando probablemente un crecimiento superior al 2% del PIB en EE.UU. y cerca del 1,5% en la Eurozona. Una política fiscal expansiva también ayuda a alcanzar ese crecimiento, especialmente en Estados Unidos. En el ámbito corporativo, los beneficios crecen a dos dígitos en EE. UU. y a un solo dígito en la Eurozona, con altas expectativas para 2026 y 2027.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Tras dos años consecutivos de expansión de múltiplos en los índices europeos y estadounidenses, teníamos una expectativa moderada para los índices bursátiles en 2025, anticipando un potencial de subida limitado al porcentaje del aumento de los beneficios corporativos de los índices.

Debido a estas valoraciones ajustadas, decidimos comenzar 2025 con una posición moderada en renta variable (30%), por debajo de nuestra media a largo plazo del 40%. Además, redujimos nuestra exposición a la tecnología, dejando a los bancos como el sector con más exposición de la cartera. Tras la turbulencia de los aranceles, decidimos reducir progresivamente nuestra exposición a renta variable, terminando el año por debajo del 20%. Otros activos de riesgo, como el crédito, se han reducido en favor de los bonos del Estado, aumentando la duración de la cartera a 3,5 años.

El mejor rendimiento del año provino de acciones individuales, el sector bancario, una minera de oro y la cobertura de la exposición al USD a principios de año.

El resultado de Olea Neutral FI en 2025 ha sido del +7,59%. La aportación de cada clase de activo a la rentabilidad de la cartera en 2025 fue la siguiente:

Renta Fija: +1,30%

Renta Variable: +6,0%

Commodities: Oro +0,29%

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3,85% (7,59% acumulado año), superior al 1,01% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

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

El valor liquidativo del fondo a 31 de diciembre de 2025 ha sido de 20.18 euros, con una rentabilidad de 3,85% en el semestre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 28,43% en el semestre hasta alcanzar un total de 129,94 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado un 25,95% en el semestre hasta los 2.252 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 1,73%. 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 3,85%

Creafam Sicav 6,38%

Rentaplus sicav 3,98%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Renta variable:

- Compras: Xtrackers IE Physical Gold ETC, opciones put sobre Nasdaq 100.
- Ventas: Tecnicas Reunidas SA, Barrick Mining Corp, Allfunds Group Plc,j.

Fixed Income:

- Compras: Telefónica 1,864% 2040, Germany 2,5% 2035, United kingdom 4.375% 2054, Treasury Ultra Bond Future, Germany 1.9% 2027, Carrefour 3,5% 2028, Wells Fargo 4% 2040, BMW Float 2027, Lloyds Bank 6,657% perp, Merck 3,75% 2055, Deutsche Bank 6% Perp, Rabobank 4,875% Perp, Germany bonds 1,7% 2027, Técnicas Reunidas 5,15% 2030, Germany Bonds 2,6% 2035
- Ventas: United kingdom 0.125% 2026, EBDR 0% 2026.

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. También se ha cubierto un 15% del 20% invertido en activos en dólar USA, si bien se ha ido cerrando parte de la cobertura durante el año. Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras en el sector bancario europeo, sobre índices de pequeña y mediana capitalización tanto europeas como americanas, y sobre bonos de gobierno americanos a largo plazo.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 4,5% 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 92,33% 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 3,07% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 0,33%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 92,33% 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 primer semestre 2025, la estrategia del Fondo Principal en renta fija será mantener, e incluso incrementar, la duración de la cartera. La inflación es probable que baje en la Eurozona hasta niveles del 1,5%, por lo que es probable que los tipos oficiales bajen hasta el 1,5% desde el 2% actual, por lo que mantenemos un posicionamiento medio/alto en duración, alcanzando el 3,3 años en los activos denominados en euros y de 5 años en los activos en dólar. En el dólar es previsible que puedan bajar los tipos oficiales del 3,5% al 3,0%.

En renta variable, después de tres años de subidas de los índices superiores al crecimiento de los beneficios de las empresas que los componen, los niveles de valoración son muy elevados, alcanzando múltiplos de PER en el rango alto histórico. El potencial de revalorización de las bolsas está limitado al crecimiento de los beneficios anuales, ya que las posibilidades de apreciación por mayores múltiplos de PER están agotadas. Los riesgos geopolíticos se están multiplicando aunque, de momento, con poco impacto en los mercados, si bien las consecuencias podrían ser imprevisibles. Los conflictos comerciales internacionales por la negociación de aranceles con EEUU han evolucionado bien durante 2025, sin embargo, sigue sin cerrarse el acuerdo con China y los de México y Canadá. Por todo ello, nuestro posicionamiento es actualmente muy moderado, con una exposición del 15%, si bien no descartamos subir hasta un rango de entre el 20% y el 30%, manteniendo estrategias de cobertura para protegernos de eventos esperados o inesperados.

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 ADMISSION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICION TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	119.969	92,33	95.920	94,80
TOTAL IIC		119.969	92,33	95.920	94,80
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		119.969	92,33	95.920	94,80
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		119.969	92,33	95.920	94,80

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 2025 ha ascendido a 1.027.500 euros, de los cuales 603 miles corresponden a remuneración fija y 425 miles a remuneración variable. El número de personas que ha percibido remuneración de la Sociedad durante 2025 ha sido 12, de los cuales, 6 han 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 360 miles euros, incluida la remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 1. La remuneración abonada a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 390 miles de euros, incluida la 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 2025 se revisó 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