

## OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Primer 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](http://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

[sac@oleagestion.com](mailto:sac@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](mailto: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: 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)	-0,36	-0,44	-0,36	-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	3.433.838,76	3.409.352,86
Nº de Partícipes	619	620
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	57.469	16,7362
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	0,69	0,00	0,69	0,69	0,00	0,69	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	8,13	2,82	5,16	6,75	-2,30	-3,38	15,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,84	20-04-2021	-0,84	20-04-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,72	05-05-2021	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
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,56	4,54	6,45	7,32	4,48	9,69	5,39		
<b>Ibex-35</b>	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,16	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,30	0,20	0,36	0,51	0,14	0,55	0,87		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	5,89	5,89	6,24	6,51	6,64	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.

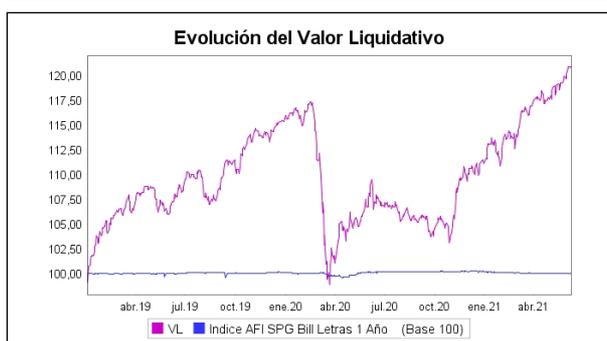
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,77	0,39	0,44	0,39	0,44	1,54	1,74	1,59	1,62

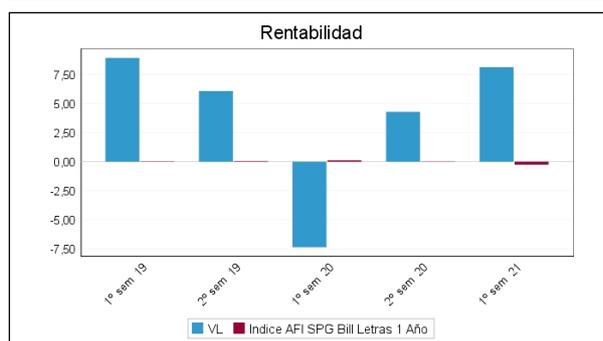
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	54.657	604	8,13
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
<b>Total fondos</b>	<b>54.657</b>	<b>604</b>	<b>8,13</b>

\*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	54.351	94,57	49.693	94,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	54.351	94,57	49.693	94,17
* 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)	3.135	5,46	3.165	6,00
(+/-) RESTO	-17	-0,03	-87	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	57.469	100,00 %	52.771	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)	52.771	62.550	52.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,83	-21,14	0,83	-103,80
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,77	3,82	7,77	96,55
(+) Rendimientos de gestión	8,52	4,57	8,52	80,41
+ 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)	0,00	-1,68	0,00	-100,00
± 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)	8,52	6,25	8,52	31,94
± 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	-2,14
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	-4,67
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-4,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-22,67
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-53,82
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	0,00
(+) 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)	57.469	52.771	57.469	

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

### 3. Inversiones financieras

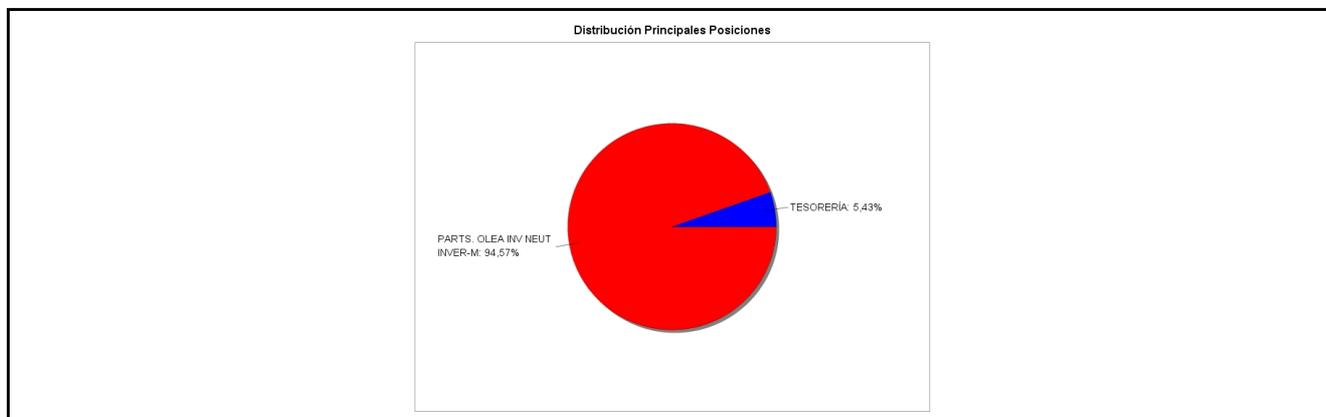
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	54.351	94,57	49.693	94,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	54.351	94,57	49.693	94,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	54.351	94,57	49.693	94,17

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

Con fecha 11/06/2021 se inscribió en CNMV el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición por D. Rafael Peña Gorospe a D. Hernán Cortés Lobato del 8,5% del capital social de OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., incrementando con ello su participación en la SGIIC desde el 46,5% hasta el 55% de su capital social. Dicha inscripción tiene asociada el número de registro 294173

## 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

No aplicable.

## 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 primer semestre continuó la tendencia alcista de los activos de riesgo, en especial las bolsas, donde la americana ya ha alcanzado a la europea y ambas acumulan un 14% de rentabilidad en el año. Los sectores más perjudicados por la pandemia como bancos, autos y turismo, han moderado sustancialmente la intensidad de la subida del primer trimestre. Otros sectores más rezagados como tecnología han recuperado buena parte de la diferencia con los sectores punteros. La renta fija europea permanece a los mismos niveles de primer trimestre, acumulando en el año una subida de solo 0,30%, mientras que el bono de gobierno americano ha bajado de rentabilidad en el último trimestre por una expectativa

generalizada de que la inflación se moderará claramente durante el 2022. El crédito continúa a niveles cercanos a mínimos históricos y las materias primas han continuado el ritmo de subidas de los primeros meses del año, especialmente el petróleo. En cuanto a las divisas, el dólar continúa con una apreciación del 3% frente al euro y las divisas emergentes han tenido un buen comportamiento frente al euro y al dólar en el último trimestre. Las expectativas de crecimiento del PIB se están afianzando a pesar de algunos repuntes de los contagios, lo que se ha visto reflejado en el buen comportamiento de los activos de riesgo. No esperamos grandes sorpresas, y el único frente que puede deteriorar la evolución reciente es la continua subida de la inflación en EEUU y que en algún momento veremos en Europa, pudiendo subir la rentabilidad de los bonos a largo plazo por temor a una inflación bastante más alta a medio plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo Principal comenzó el semestre con una exposición a renta variable del 43,5% motivada por las fuertes expectativas de recuperación económica así como de los beneficios empresariales. Este porcentaje se mantuvo durante el semestre con reducidas variaciones, y continuamos con la exposición a aquellos sectores más perjudicados por la pandemia (bancos, petróleo&gas, autos) así como otros que sufrieron poco o incluso lo hicieron bien (tecnología americana y eléctricas/gasistas europeas). 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 42,8%, la de renta fija del 48% y en el oro del 5,7%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el primer semestre alcanzó un 8,13%, superior al -0,25% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

La aportación a la rentabilidad del fondo de la renta variable ha sido del 6,6%, la de la renta fija 1,2% y la del oro un 0,33%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IID ha aumentado en 4,70 mm hasta alcanzar un total de 57,47 mm. La rentabilidad neta ha sido del 8,13%, mientras que el número de partícipes se ha reducido mínimamente, pasando de 620 a 619.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos de gestión, servicios exteriores, etc.) soportado durante el periodo ha sido de 0,77%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

Olea Neutral FI 8,13%

Crevafam Sicav 6,33%

## 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: futuros de Euro Stoxx50, MSCI Emerging Markets ETF, Berkshire Hathaway Inc, Unicredit, futuros de Nasdaq, Red Eléctrica y Enagas.
- Ventas: Derechos Iberdrola y Telefónica, Apple, Palo Alto Networks, Renault, Daimler, Volkswagen, Lyxor ETF Japan, índice sector inmobiliario europeo e Iberdrola.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: CaixaBank 0,625% 2024, Indra 1,25% 2023, Letras Tesoro ago 2021, INTNED 4 7/8 PERP, Unicredito 3,875% PERP, Aegon CMS PERP, Axa CMS PERP, Cellnex 0,75% 2031 convertible, EBRD 0% 2026 TRY.
- Ventas: BBVA Flotante 2023, Teva 0,375% 2020, RWE 2,75% 2075, ATT Flotante 2021, Letra Tesoro sept 2020, EBRD 27,5% 2020, Letras Tesoro 2021, RENAUL Float 03/14/22, BBVA 7% 2025 usd.

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 (Nasdaq 100 ), vía opciones y futuros cotizados. También se ha cubierto un 17% del riesgo dólar USA. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono español para cubrir el riesgo de subida de tipos en el euro. Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras del DAX y FTSE 100, así como de los sectores bancos, eléctricas, inmobiliarias y petróleo&gas del STOXX 600.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2021, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 10,5% del patrimonio.

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 0%.

La posición en otras IIC se ha situado en el 95,7% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 97.6% en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 95% 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 2021 se esperan fuertes crecimientos económicos a nivel global, destacando EEUU con un 6,5%, Europa con 4,5% y China 7,5%. En este entorno económico, la renta variable será el activo que más se beneficiará de un crecimiento del consumo y la inversión, y por tanto de los beneficios empresariales, que se espera alcancen crecimientos del 35%. Las valoraciones son exigentes en los sectores que mejor se comportaron en 2020, pero sigue habiendo oportunidades en los sectores más desfavorecidos por la pandemia. El Fondo principal, previsiblemente mantendrá una exposición a bolsa entre el 40 y el 50%.

En un entorno de tipos de interés bajos y un fuerte crecimiento económico es difícil que la mora y fallidos crezcan, por lo que no debería haber sustos con la renta fija privada.

No esperamos grandes sorpresas, y el único frente que puede deteriorar la evolución reciente es la continua subida de la inflación en EEUU (5,4% en junio) y que en algún momento veremos en Europa, pudiendo subir la rentabilidad de los bonos a largo plazo por temor a una inflación bastante más alta a medio plazo. De momento, los bancos centrales se encuentran cómodos con la situación, si bien nosotros pensamos que hay un riesgo de que la inflación continúe por encima del objetivo del 2% en 2022 y 2023. El fondo está preparado para soportar una subida de las rentabilidades a largo plazo, siempre y cuando sean razonablemente moderadas.

## 10. Detalle de inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1718487686 - PARTICIPACIONES OLEA NEUTRAL INVER.M	EUR	54.351	94,57	49.693	94,17
<b>TOTAL IIC</b>		54.351	94,57	49.693	94,17
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		54.351	94,57	49.693	94,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		54.351	94,57	49.693	94,17

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