

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

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).

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 Adepa Asset Management OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg BANCO INVERSIS, S.A..

Se pueden consultar los informes anuales y semestrales de Olea Investment Fund-Neutral Class M, el fondo principal, en la página web de Olea <https://oleagestion.com/>

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,72	1,17	1,63	-0,22

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	4.206.050,37	4.058.749,65
Nº de Partícipes	1.062	1.001
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	73.214	17,4068
2022	64.319	16,0713
2021	61.130	17,2823
2020	52.771	15,4782

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,31	3,19	0,88	1,68	2,33	-7,01	11,66	-3,38	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,37	12-12-2023	-0,92	15-03-2023	-3,32	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,66	02-11-2023	0,97	21-03-2023	2,00	09-11-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	2,82	3,28	4,13	5,74	7,61	5,59	9,69	
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	
Letra Tesoro 1 año	1,05	0,45	0,55	0,59	4,52	3,42	0,27	0,55	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,20	5,20	5,50	5,63	5,81	5,92	5,43	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,74	0,44	0,44	0,44	0,43	1,72	1,73	1,54	1,59

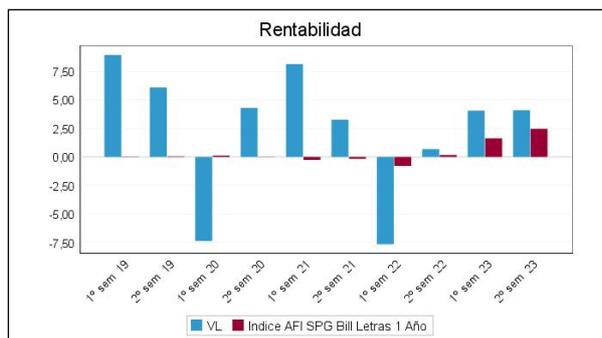
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	69.424	1.027	4,09
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	69.424	1.027	4,09

*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	69.746	95,26	64.941	95,68
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	69.746	95,26	64.941	95,68
* 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)	3.573	4,88	3.076	4,53
(+/-) RESTO	-106	-0,14	-145	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	73.214	100,00 %	67.873	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)	67.873	64.319	64.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,64	1,39	5,06	170,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,05	3,90	7,95	7,35
(+) Rendimientos de gestión	4,81	4,64	9,45	6,91
+ Intereses	0,05	0,03	0,07	71,60
+ 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)	4,76	4,61	9,38	6,52
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-1,50	4,62
- Comisión de gestión	-0,71	-0,69	-1,40	4,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	4,93
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-30,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	97,59
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	7,35
(+) 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)	73.214	67.873	73.214	

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

3. Inversiones financieras

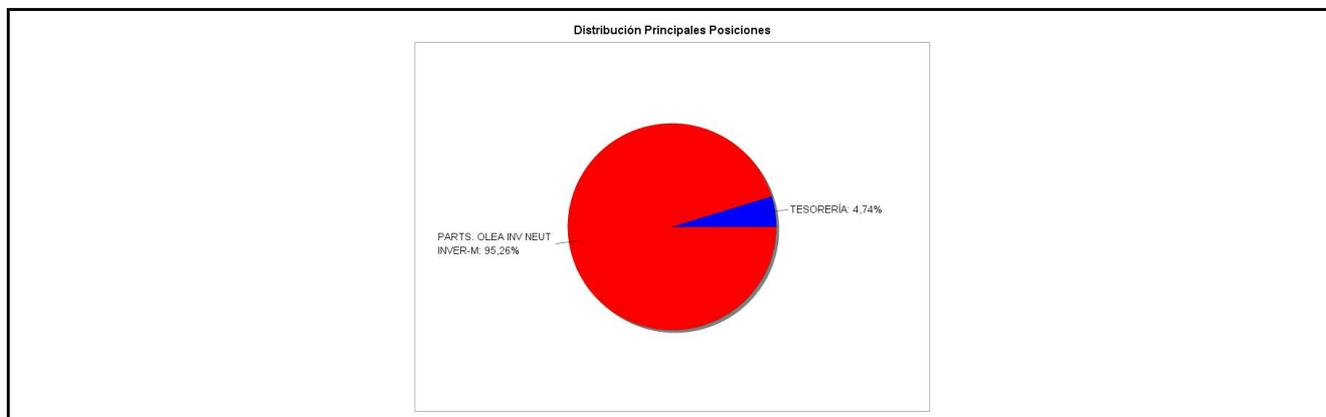
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	69.746	95,26	64.941	95,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	69.746	95,26	64.941	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	69.746	95,26	64.941	95,68

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.

Después de la positiva evolución de la inflación general en el primer semestre, la tendencia se ha mantenido y se ha ampliado al dato de inflación subyacente, bajando ambos datos a niveles del 3%, por lo que el objetivo del 2% de inflación del BCE y de la FED parece en estos momentos alcanzable a finales de 2024 o durante el 2025. Esto ha provocado unas expectativas de bajadas de tipos de intervención del orden de 100 a 150 pb durante el segundo semestre de 2024. Consecuentemente, las rentabilidades de los bonos a largo plazo, tanto en euros como en dólares, se desplomaron unos 100 pb en los dos últimos meses del año, acabando el año a niveles del 2% el bono alemán y del 4% el bono americano,

niveles similares a los de cierre de 2022.

Las menores rentabilidades de los bonos a largo plazo unido a una economía con crecimientos positivos de PIB, especialmente en EEUU, frente a una expectativa de recesión augurada por muchos analistas al inicio del año, provocaron una mayor subida de las bolsas terminando el año con rentabilidades del orden del 15% en Europa y superiores al 20% en EEUU. La fortaleza del empleo en ambas regiones ha ayudado a que el consumo privado y la inversión se hayan mantenido alejados de la contracción esperada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2023, el Fondo Principal mantuvo una exposición reducida a renta variable, dentro de un rango del 16% al 26%, a pesar de tener unas expectativas de crecimiento económico mejores que el consenso en base a un nivel de paro a niveles mínimos históricos. Algunos de los sectores donde mantenemos una relevante exposición lo han hecho muy bien, a destacar tecnología, autos y bancos. El crecimiento de los resultados de las compañías europeas y americanas serán probablemente muy cercanos a cero en 2024, si bien veníamos de dos años de fuertes incrementos de beneficios. Por ello, y a pesar de las fuertes subidas de los índices de bolsa, los niveles de valoración son bastante razonables, salvando algún sector como la tecnología donde las valoraciones son bastante más ajustadas, aunque su crecimiento de beneficios ha doblado el del resto de sectores en los últimos 15 años.

En renta fija, el Fondo Principal ha mantenido un nivel de riesgo bajo en euros (duración 2 años) y medio en dólares (duración 4 años). Entendemos que los niveles alcanzados por las rentabilidades a largo plazo en euros (3%) no son suficientemente atractivos como para extender más la duración media de la cartera. Sin embargo, si creemos que hay valor en los plazos largos del dólar.

El resultado de Olea Neutral FI en 2023 ha sido del +8,31%. La aportación de cada clase de activo a la rentabilidad de la cartera en 2023 fue la siguiente:

Renta Fija: +3,1%
Renta Variable: +4,9%
Commodities: Oro +0,31%

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 4,09% (8,31% acumulado año), superior al 2,46% 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 31 de diciembre de 2023 ha sido de 17,41 euros, con una rentabilidad de 4,09% en el semestre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 7,86% en el semestre hasta alcanzar un total de 73,21 millones de euros. El número de participes ha aumentado un 6,2% 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 período 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 4,09%
Crevafam Sicav 4,85%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Renta variable:

- Compras: iShares Utilities Europe, iShares Oil&Gas Europe, iShares Autos Europe, varias opciones put sobre Eurostoxx 50 y S&P 500

- Ventas: Alphabet Inc, Nasdaq Index, DAX Index, STOXX 600 Banks Index

Fixed Income:

- Compras: United kingdom 0.625% 2025, US Treasury Inflation link 2028, Germany 3.1% 2025, General Motors 1% 2025, Societé General 9.375% Perp, UBS 1.25% 2025, National Grid 0.19% 2025, Verizon 0.875% 2027, US Treasury 3.875% 2033, Renault 1.25% 2025, Credit Agricole 4.08% 2027,

- Ventas: AXA Float Perp, Thames 4% 2027, Societé General 7.875% Perp, Bayer 5.375% 2082

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. También se ha cubierto un 20% del 30% invertido en activos en dólar USA. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono español para cubrir el riesgo de subida de tipos en el euro, si bien se cerró en octubre

Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras en los sectores bancos, eléctricas, y petróleo&gas del STOXX 600, aunque al cierre solo mantenemos la posición de bancos.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 10,5% 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 95,26% 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 4,12% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 1,05%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 95,26% 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 2024, la estrategia del Fondo Principal en renta fija será esperar al momento adecuado para incrementar la duración de la cartera. La inflación evoluciona favorablemente pero no se pueden descartar sustos en el camino. Además, el mercado está descontando el mejor de los escenarios con los niveles actuales de los bonos a largo plazo. Es muy probable que los tipos oficiales no bajen tan intensamente en 2024, por lo que de momento mantenemos un posicionamiento conservador con duración de 1,7 años en el euro y de 3,7 años en el dólar.

En renta variable, después de dos años de crecimiento de beneficios y uno de estancamiento, los niveles de valoración de las bolsas a finales de año siguen siendo razonables, especialmente en Europa. Pero con las subidas acumuladas en el año 2023, el potencial de revalorización de este activo es más limitado, especialmente en un entorno de bajo crecimiento del PIB. La inflación todavía puede dar muestras de resistencia antes de alcanzar el objetivo del 2% de los bancos centrales, y conllevar un retraso en las bajadas de los tipos de intervención lo que provocaría un repunte de las rentabilidades a largo plazo de los bonos, afectando negativamente a las bolsas. Por ello, nuestro posicionamiento será moderado, con exposiciones entre el 25% y el 40%, 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 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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN		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	69.746	95,26	64.941	95,68
TOTAL IIC		69.746	95,26	64.941	95,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		69.746	95,26	64.941	95,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		69.746	95,26	64.941	95,68

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 2023 ha ascendido a 411 miles de euros, de los que 392 miles de euros corresponden a remuneración fija y 19 miles de euros a remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la Sociedad durante 2023 han sido 10, 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 400 euros (sin 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 211 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 2023 se revisó y actualizó 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