

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.
YOUNG SL**Depositorio:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:** ERNST &**Grupo Gestora:** OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC
Depositorio: ND**Grupo Depositorio:** BANCA MARCH**Rating**

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

info@oleagestion.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 14/05/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 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 3

"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: 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,04	0,00	0,04	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,77	0,76	0,77	0,86

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	7.012.604,99	6.438.915,68
Nº de Partícipes	2.515	2.252
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	144.545	20,6122
2025	129.941	20,1805
2024	88.673	18,7572
2023	73.214	17,4068

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	2,14	2,89	-0,73	1,60	2,22	7,59	7,76	8,31	11,66

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,38	15-05-2026	-0,75	19-03-2026	-1,23	05-08-2024
Rentabilidad máxima (%)	1,26	08-04-2026	1,26	08-04-2026	0,97	21-03-2023

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,21	4,59	3,78	1,88	2,05	3,07	3,52	4,12	5,59
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,75	0,56	0,19	0,22	0,33	0,63	1,05	0,27
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,49	3,49	3,49	3,47	3,68	3,47	5,00	5,20	5,43

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,45	0,44	0,45	0,45	1,79	1,79	1,74	1,73

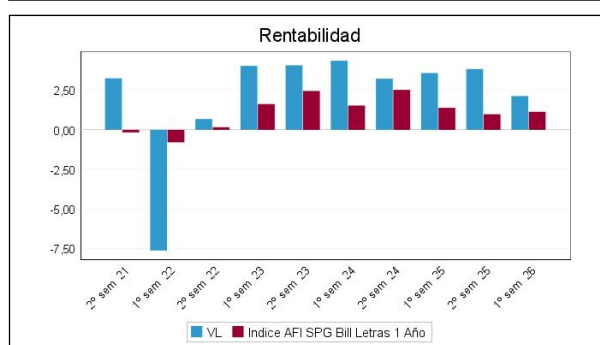
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	137.678	2.515	2,14
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	137.678	2.515	2,14

*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	138.292	95,67	119.969	92,33
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	138.292	95,67	119.969	92,33
* 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)	6.662	4,61	10.214	7,86
(+/-) RESTO	-409	-0,28	-242	-0,19
TOTAL PATRIMONIO	144.545	100,00 %	129.941	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)	129.941	101.176	129.941	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	8,55	21,68	8,55	-52,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,05	3,70	2,05	-32,57
(+) Rendimientos de gestión	2,80	4,47	2,80	-23,95
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	54,42
+ 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)	2,78	4,45	2,78	-24,27
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,77	-0,75	17,24
- Comisión de gestión	-0,69	-0,70	-0,69	19,58
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	19,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	0,00	-0,01	49,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	19,59
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-32,57
(+) 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)	144.545	129.941	144.545	

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

3. Inversiones financieras

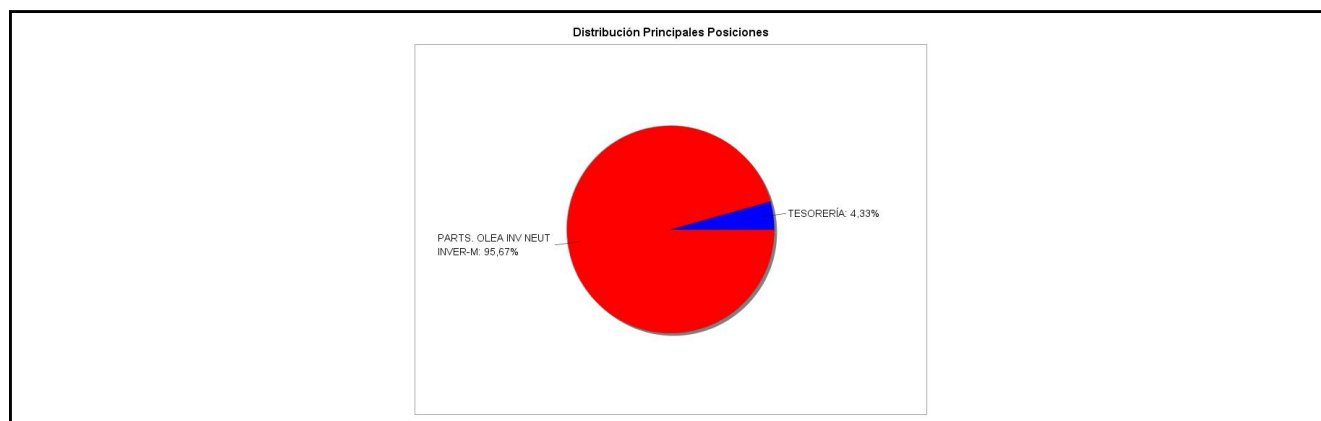
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	138.292	95,67	119.969	92,33
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	138.292	95,67	119.969	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	138.292	95,67	119.969	92,33

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 escasa 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 año comenzó con un escenario macro favorable para los activos de riesgo, a pesar de que las valoraciones eran muy exigentes, especialmente de la renta variable, aunque las expectativas de crecimiento de beneficios de las empresas eran muy elevadas. Los resultados publicados en el primer trimestre han avalado estas muy positivas expectativas, alcanzando crecimientos superiores al 10% en Europa y al 20% en EEUU. La llegada del conflicto de Irán ensombreció estas proyecciones temporalmente, ya que pronto se comenzó a vislumbrar una salida temprana del problema y los índices pronto recuperaron los niveles anteriores a la guerra. La renta fija se vio afectada por la subida de la inflación y el

consiguiente cambio en las expectativas de bajadas de los tipos de intervención por parte de los bancos centrales, descontando el mercado ligeras subidas en los próximos meses. Consecuentemente, las rentabilidades de los bonos a medio y largo plazo repuntaron hasta niveles atractivos, alcanzando un 3,1% en el bono alemán a 10 años y un 4,6% en el bono americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el primer semestre de 2026, el Fondo Principal mantuvo una exposición moderada a renta variable, dentro de un rango del 17% al 25%, por ser nuestras expectativas de subida de las bolsas muy moderadas por la fuerte expansión del PER de los últimos dos años. Algunos de los sectores donde mantenemos una relevante exposición lo han hecho muy bien, a destacar tecnología americana, bancos y eléctricas europeas.

En renta fija, el Fondo Principal ha mantenido un nivel de riesgo medio en euros (duración 4,0 años) y moderado/alto en dólares y libras (duración 5/6 años). Entendemos que los niveles alcanzados a mediados del semestre por las rentabilidades a largo plazo en euros (3,1%) y en dólar y libras (4,6% y 5,0%) son suficientemente atractivos como para mantener la duración media de la cartera a niveles de 4,5 años. La inflación volverá a estar a finales de 2026 o principios de 2027 a niveles cercanos al objetivo de los bancos centrales (2%), por lo que los tipos de intervención bajarán hasta el 2,0% en el euro y el 3% en el dólar.

El resultado de Olea Neutral FI en 2026 ha sido del +2,14%. La aportación de cada clase de activo a la rentabilidad de la cartera en el semestre fue la siguiente:

Renta Fija: +0,34%

Renta Variable: +1,80%

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 2,14%, superior al 1,14% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

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

El valor liquidativo del fondo a 30 de Junio de 2026 ha sido de 20,6122 euros, con una rentabilidad de 2,14% en el semestre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 11,23% en el semestre hasta alcanzar un total de 144.54 millones de euros. El número de participes ha aumentado un 11,67% en el semestre hasta los 2.515 participes.

El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos de gestión, servicios exteriores, etc.) soportado durante el periodo ha sido del 0,84%. El gasto indirecto ha sido del 0,02%. 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 2,14%

CrevaFam Sicav 4,71%

Rentaplus 46 Sicav 4,25%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Renta variable:

Compras: EURO STOXX 50 FUT Mar26, S&P500 FUT Mar26, EURO STOXX 50 FUT Jun26, DAX INDEX FUT Jun26, Porsche AG, iShares STOXX Europe 600 Autos, iShares MSCI Europe Momentum, iShares Core FTSE 100, Vonovia SE, Acerinox SA, Alibaba Group Holding Ltd, Baidu Inc, iShares Core EURO STOXX 50, Xtrackers DAX UCITS ETF, Xtrackers IE Physical Gold ETF

Ventas: Xtrackers IE Physical Gold ETC, iShares STOXX Europe 600 Oil & Gas, EURO STOXX 50 FUT Jun26, DAX INDEX FUT Jun26, STOXX EUR MID 200 FUT Jun26, Russell 2000 FUT Jun26, S&P MID 400 FUT Jun26, STOXX 600 BANK FUT Jun26, STOXX EUR SMALL200 FUT Jun26

Renta Fija:

Compras: ARR 3 1/8 2032, Rep Alemania 2.9 2036, Cellnex 3 7/8 2036, RY Float 2030, MEXICO 3 7/8 2031, Rep Alemania 2 2027, Bankinter 6 PERP, R Unido 4 3/8 2030, Rep Alemania 2.9 2036, Ford 3.305 2029, EEUU 4 1/8 2036, Unión Europea 2 5/8 2028, Letras 09/27, Unión Europea 3 1/8 2030, Unión Europea 3 2034, Letras 05/27, General Mills 5 1/4 2056, EEUU 3 7/8 2031, EEUU 4 3/4 2056, AXA 5 1/8 PERP, UBS 6 7/8 PERP, Rep Alemania 2 1/2 2028, Aeropuerto Heathrow 4 3/8 2039, NOMURA 3.671 2029, Inmobiliaria CIP 5 7/8 2032

Ventas: Rep Alemania 1.7 2027, Abertis 2 5/8 PERP, Rep Alemania 1.9 2027, AEGON CMS PERP, Societe Generale 9 3/8 PERP, Veolia 1 5/8 PERP

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 menos coberturas de las habituales sobre el riesgo de caída de las bolsas, tanto europea como americana, por haber mantenido una posición muy moderada de riesgo en este activo. También se ha terminado de cerrar las coberturas del riesgo dólar siendo la posición actual en activos denominados en dólar cercana al 20%.

Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras en el sector bancos del STOXX 600, así como en índices de pequeñas y medianas empresas tanto europeas como americanas, si bien antes del cierre del semestre se cerraron.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 4,0% 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 95,67% 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 4,21% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 0,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 95,67% 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.

Aparentemente, las negociaciones para la solución del conflicto de Irán están muy avanzadas. Prueba de ello es la reapertura del estrecho de Ormuz y la consecuente caída de los precios del petróleo, disminuyendo las presiones inflacionistas y las expectativas de subidas de tipos, lo que debería favorecer la evolución de los precios de los bonos y las bolsas. El problema es que este escenario más favorable ya lo ha descontado el mercado en los últimos tres meses, por lo que las valoraciones de las bolsas están a múltiplos cercanos a máximos históricos y solo soportadas si continúa la extraordinaria subida de beneficios de las empresas cotizadas. Pensamos que el mejor de los escenarios ya está descontado en las cotizaciones actuales, y por tanto, el potencial alcista de las bolsas es limitado, dejando de momento el posicionamiento en bolsa a niveles del 21%. Sin embargo, somos más optimistas con la renta fija, ya que la fuerte caída de los precios del petróleo y gas a niveles previos a la guerra va a presionar la inflación a la baja, pudiendo los bajos centrales bajar los tipos de intervención a finales de 2026 o principios de 2027, lo que favorecerá la evolución de los precios de los bonos a medio y largo plazo.

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	138.292	95,67	119.969	92,33
TOTAL IIC		138.292	95,67	119.969	92,33
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		138.292	95,67	119.969	92,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		138.292	95,67	119.969	92,33

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