

## RENTAPLUS 46, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1360

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

**Gestora:** 1) OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A.

**Depositario:** UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

**Auditor:** Pricewaterhousecoopers Auditores, S.L.

**Grupo Gestora:** OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC

**Grupo Depositario:** UBS

**Rating Depositario:** A (FITCH)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

### Dirección

Velázquez 76, 1º Dcha. 28001 Madrid

### Correo Electrónico

[oleagestion@oleagestion.com](mailto:oleagestion@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 SICAV

Fecha de registro: 23/10/2000

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades      Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3 en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en renta fija o renta variable. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o que cumplan la normativa específica de solvencia e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

#### 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 de la Sociedad 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	0,19	0,18	0,19	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,69	2,88	1,69	2,99

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 acciones en circulación	13.430.292,00	16.932.310,00
Nº de accionistas	114,00	112,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.932	1,1863	1,0974	1,1886
2024	19.409	1,1463	1,0807	1,1594
2023	19.713	1,0869	0,9751	1,0872
2022	16.140	0,9751	0,9295	1,0647

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,40	0,33	0,73	0,40	0,33	0,73	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

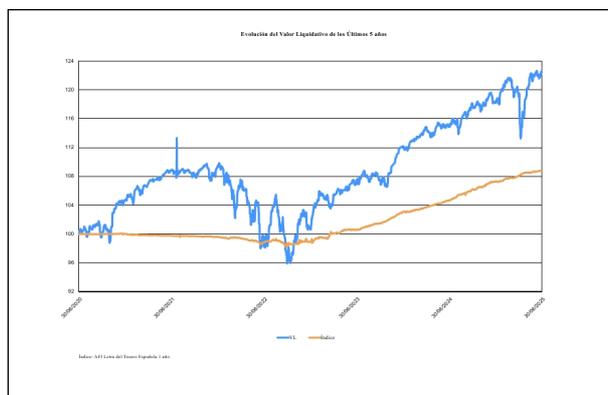
Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
3,49	2,84	0,63	0,39	2,60	5,47	11,47	-8,10	-3,99

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)	0,54	0,27	0,27	0,30	0,30	1,07	1,04	1,02	0,87

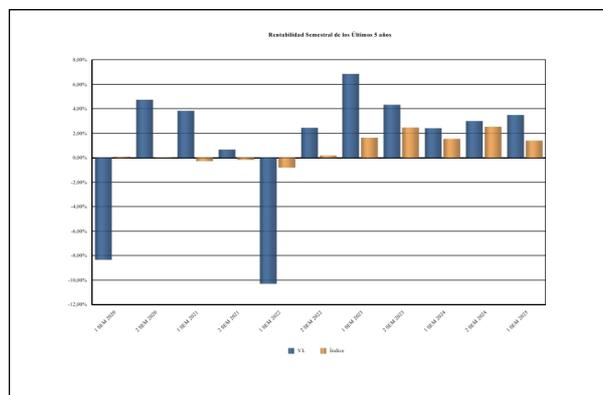
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.944	87,52	18.903	97,39
* Cartera interior	5.481	34,40	8.901	45,86
* Cartera exterior	8.272	51,92	9.799	50,49
* Intereses de la cartera de inversión	191	1,20	203	1,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.959	12,30	423	2,18
(+/-) RESTO	29	0,18	83	0,43
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>15.932</b>	<b>100,00 %</b>	<b>19.409</b>	<b>100,00 %</b>

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)	19.409	19.684	19.409	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-22,87	-4,36	-22,87	374,06
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,31	2,96	3,31	1,00
(+) Rendimientos de gestión	4,19	3,78	4,19	0,31
+ Intereses	1,03	1,10	1,03	-14,94
+ Dividendos	0,33	0,09	0,33	241,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,41	0,97	-0,41	-138,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,40	-0,05	1,40	-2.897,20
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,26	0,59	1,26	93,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,80	1,04	0,80	-30,95
± Otros resultados	-0,22	0,04	-0,22	-659,64
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,88	-0,82	-0,88	-2,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,73	-0,70	-0,73	-5,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,04	-0,03	-11,03
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	48,73
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-15,84
- Otros gastos repercutidos	-0,09	-0,06	-0,09	40,59
(+) 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
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>15.932</b>	<b>19.409</b>	<b>15.932</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

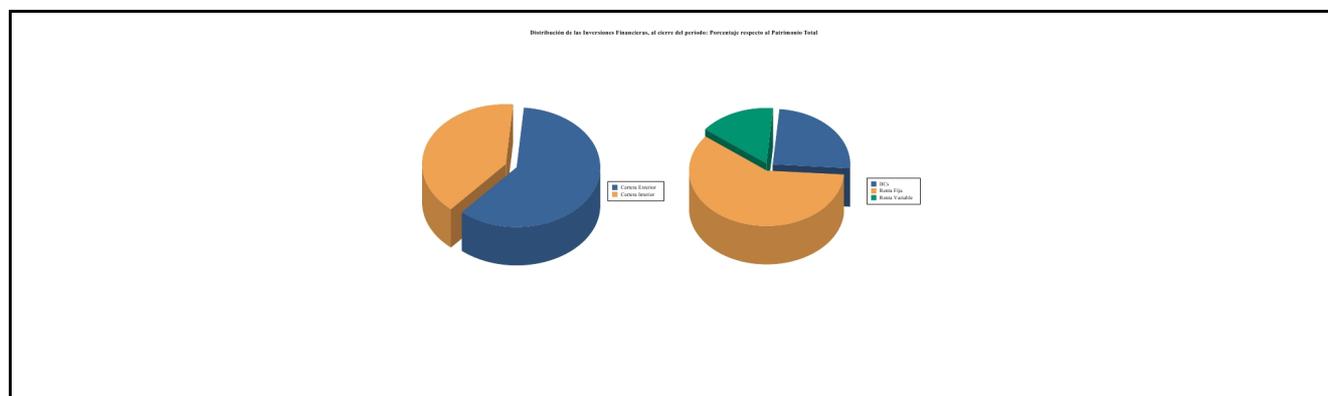
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.100	25,72	4.190	21,59
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	3.250	16,74
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.100</b>	<b>25,72</b>	<b>7.439</b>	<b>38,33</b>
TOTAL RV COTIZADA	851	5,36	962	4,94
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>851</b>	<b>5,36</b>	<b>962</b>	<b>4,94</b>
TOTAL IIC	530	3,33	504	2,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>	<b>5.481</b>	<b>34,41</b>	<b>8.905</b>	<b>45,87</b>
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.039	25,36	4.155	21,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>	<b>4.039</b>	<b>25,36</b>	<b>4.155</b>	<b>21,39</b>
TOTAL RV COTIZADA	1.322	8,30	1.310	6,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>	<b>1.322</b>	<b>8,30</b>	<b>1.310</b>	<b>6,75</b>
TOTAL IIC	2.840	17,81	4.350	22,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>	<b>8.200</b>	<b>51,47</b>	<b>9.814</b>	<b>50,55</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>	<b>13.681</b>	<b>85,88</b>	<b>18.719</b>	<b>96,42</b>

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Compra opciones call	810	Inversión
SP500	Compra opciones call	484	Inversión
Total otros subyacentes		1294	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1294</b>	
DE0005552004	Emisión opciones call	80	Inversión
Total subyacente renta variable		80	
DJEU50	Emisión opciones put	735	Inversión
DJEU50	Futuros comprados	212	Inversión
SP500	Futuros comprados	775	Inversión
Total otros subyacentes		1722	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		1802	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de RENTAPLUS 46, SICAV S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1360), la revocación del acuerdo de gestión con ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. y el otorgamiento a OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. Asimismo recoger la sustitución de ABANTE ASESORES GESTION, SGIIC, S.A. por OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. como entidad encargada de la representación y administración de RENTAPLUS 46, SICAV S.A..</p> <p>Número de registro: 312022</p> <p>La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de BANCO INVERSIS, S.A. por UBS AG, SUCURSAL EN ESPAÑA, como depositario, así como el traslado del domicilio social de la sociedad que pasa a ser: C/Velázquez, N 76 - 1º Derecha, 28001, MADRID.</p> <p>Número de registro: 312021</p>
---

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:</p> <p>Total Compras: 251639000 euros (7,78%)</p> <p>Total Venta: 251662852,90 euros (7,79%)</p>
---

El fondo ha realizado en el periodo operaciones de divisa con el depositario con el fin de convertir a euro los importes resultantes de la liquidación de las operaciones de cartera en divisa distinta de euro.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

N/A

## 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 de 2025 nos ha dejado profundos cambios geopolíticos, una crisis comercial, una guerra en Oriente Medio, una rebaja importante de calificación crediticia y un repunte de volatilidad no visto desde el Covid-19 y, sin embargo, cuando hacemos resumen de rentabilidad de los activos, es como si no hubiese pasado (casi) nada.

Evidentemente no se puede explicar lo sucedido en este semestre sin hablar de la irrupción de Donald Trump que tras su toma de posesión causó un shock mundial con su "día de la liberación" en el que se imponían tarifas desorbitadas, aleatorias e injustificadas, que produjo un seísmo en los cimientos del comercio mundial. Desde máximos el S&P 500 llegó a caer un -21%, la volatilidad medida por el VIX llegó a niveles de 60 y vimos algunos de los días más "locos" que se recuerden, con uno de los mayores rebotes diarios de las bolsas a golpe de Tweet de Trump. No se habían roto todos los puentes... había margen para negociar. El S&P 500 llegó a subir un 9,50% el día 9 de abril y provocó un rally que lo aupaba de nuevo a máximos históricos a finales de junio.

Tras estos días de locura de abril, el mercado ha digerido también la guerra entre Israel e Irán, con participación de los EE.UU. y también la pérdida de la calificación crediticia de AAA para el tesoro norteamericano (Faltaba Moody's por rebajarle y lo hizo a mediados del mes de mayo). También ha digerido el nuevo marco presupuestario de Trump, llamado "One Big Beautiful Bill" que perpetúa las bajadas impositivas.

No solo es TRUMP el que realiza políticas expansivas. En Europa el nuevo canciller alemán anuncia un ambicioso plan de infraestructuras y de gasto en defensa (al hilo de las necesidades de la OTAN) que regará de dinero público al continente europeo.

En renta variable, el índice mundial se anota una subida en el primer semestre de año del 5,73% en moneda local, sin embargo, cuando medimos la rentabilidad en euros, desciende un 4,21% debido al debilitamiento del dólar. Los índices americanos cierran en negativo también con el S&P 500 cayendo un 7,18% y el Dow Jones un 8,81%, ambos medidos en euros. El Nasdaq cierra el semestre con una rentabilidad negativa de 7,02% en euros.

Europa se pone al frente en el semestre en términos de rentabilidad, con el MSCI Europe cerrando el semestre con una subida del 6,45% y el Euro Stoxx 50 también cierra con una rentabilidad positiva del 8,32%, ambas medidas en euros. Destacamos el comportamiento del índice de referencia español, con el IBEX 35 anotándose una subida del 20,67% a cierre de junio.

Japón continúa con la tendencia alcista en el primer semestre de año, cerrando con una rentabilidad positiva del 1,58%, aunque medido en euros se queda una rentabilidad negativa del 2,50%, debido al fortalecimiento del euro. Los países emergentes cierran con subidas en el semestre del 9,28%, aunque, si tenemos en cuenta el efecto divisa, se queda con una rentabilidad en el semestre del 0,30% medida en euros.

En cuanto a los estilos, el value registró una caída del 4,05%, superando ligeramente al growth, que cierra el semestre con una rentabilidad negativa del 4,85%, ambos medidos en euros.

A nivel sectorial, el semestre ha tenido un desempeño positivo en la gran mayoría de los segmentos, sin embargo, cuando medimos las rentabilidades en euros, como hemos podido ver en el comportamiento por geografías, la foto es completamente distinta ya que se ve distorsionada por el fortalecimiento del euro respecto al dólar. Destacan el sector

industrial, financiero y el sector de las utilities que, a pesar del efecto de la divisa, logran anotarse rentabilidades positivas en el semestre, con subidas del 2,59%, 1,24% y 0,52% respectivamente. Sin embargo, el resultado es negativo para el resto de sectores. Los sectores de telecomunicaciones, materiales, consumo básico y energía se anotan rentabilidades negativas del 0,38%, 4,23%, 4,79% y 4,86%, respectivamente, todas medidas en euros. Por otro lado, los sectores energía, salud y consumo discrecional, presentan rentabilidades negativas del 9,48%, 12,07% y 13,16%, también medidas en euros.

La renta fija ha tenido una primera mitad de año positiva en la mayoría de sus segmentos, siendo la única excepción los bonos de gobierno alemán en los tramos más largos de la curva. La subida de estas referencias se debe a la aprobación del Parlamento alemán de un plan de gasto, permitiendo al país invertir más de un billón de euros en defensa e infraestructuras en los próximos años. Sin embargo, el BCE ha seguido la senda de bajadas, situando la tasa de depósito en el 2%. Mientras tanto, la FED ha sido incapaz de bajar los tipos debido a la incertidumbre causada por Trump y sus políticas arancelarias. Sin embargo, los bonos del tesoro sí que han tenido un buen comportamiento con los tipos descontando una previsible desaceleración de la economía. El crédito ha continuado con la tendencia positiva del año anterior, lo que ha provocado que los diferenciales se encuentren ya en niveles muy ajustados.

En los bonos de gobierno, hemos visto un comportamiento mixto. La TIR del bono americano a 10 años cae en el año del 4,57% al 4,23%, cerrando el semestre con una rentabilidad positiva en términos de precio del 5,35% en moneda local. Sin embargo, La TIR del bund alemán a 10 años sube del 2,37% al 2,61%, cerrando el primer semestre con una rentabilidad negativa en precio del -0,27%.

En deuda corporativa, después de la ampliación de diferenciales que tuvimos tras el Liberation Day, la mayoría de las regiones han vuelto a los valores con los que empezamos el año consiguiendo que todos los activos de crédito cierren el primer semestre del año con rentabilidades positivas. La deuda corporativa de baja calidad avanza en Estados Unidos un 4,57%, en moneda local y en Europa sube un 2,30%.

Los índices de crédito de alta calidad, que tienen un componente mayor de duración cierran el semestre con Estados Unidos subiendo un 4,17% y Europa un 1,80%, en moneda local, respectivamente.

En cuanto a los datos macro, este primer semestre se ha podido apreciar como la inflación general de las regiones se ha ido acercando al objetivo de los bancos centrales. En la zona euro la inflación general ha caído hasta el 2,0%, y la subyacente hasta el 2,3%. En España, el dato general cae hasta el 2,2%. En Estados Unidos, el último dato de mayo alcanza el 2,4%, la subyacente llega al 2,9%.

En cuanto a las materias primas, el oro continúa la tendencia del año pasado superando nuevos máximos históricos y cierra junio en 3.307,70 dólares por onza, apreciándose un 25,24% el primer semestre. Por otro lado, el petróleo (Brent), cae un -9,42%, cerrando el semestre en 67,61 dólares por barril.

Respecto a las divisas, el dólar es el principal protagonista del año al depreciarse contra la mayoría de las divisas, contra el euro se deprecia un -12,16% a cierre de junio con el cambio en 1,1787. El buen comportamiento del euro hace que se fortalezca en el periodo contra la mayoría de divisas: el yen se deprecia un -3,98% y la libra un -3,62%.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A cierre de diciembre de 2024, la exposición a renta variable se situaba en torno al 40%, con especial peso en bolsas europeas a través de derivados sobre Eurostoxx 50. Tras una primera parte del año con salidas parciales en valores españoles y reducción de liquidez, la cartera ajustó posiciones tras la salida de algunos accionistas y el reembolso parcial de varios fondos. El aumento de la volatilidad en abril llevó a elevar temporalmente la exposición a renta variable al 50% mediante compras de ETFs y opciones call sobre los principales índices, aunque esta posición se fue reduciendo conforme avanzó el semestre, finalizando en torno al 40%. En renta fija, la cartera ha dado preferencia a emisiones Investment Grade y ha incrementado ligeramente la duración media, mientras que la exposición a USD ha oscilado entre el 8,5% y el 12,5%, situándose en el rango alto al cierre de junio.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un 3,49% y se ha situado por encima de la rentabilidad del 1,39% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

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

Durante el primer semestre de 2025, el patrimonio del fondo ha experimentado una reducción, pasando de 19.409 miles de euros a 15.932 miles de euros al cierre del periodo. El número de accionistas se ha incrementado ligeramente, situándose en 114 frente a los 112 registrados en el semestre anterior. En cuanto a la rentabilidad, el fondo ha obtenido un resultado positivo del 3,49% en el periodo. El ratio de gastos soportado sobre el patrimonio medio del semestre se ha situado en el 0,54%. Estos datos reflejan una evolución favorable en términos de rentabilidad, a pesar de la disminución del patrimonio, manteniéndose los gastos en niveles contenidos y el número de partícipes con una ligera tendencia al alza. Los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 58.848,19 euros.

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

El comportamiento de la Sociedad ha sido razonable, parecido en términos de rentabilidad al de productos similares dentro de la gestora.

La rentabilidad del período de las IIC gestionadas ha sido: Olea Neutral FI: 3,60% Crevafam Sicav: 4,67%

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El punto de partida de cierre de diciembre 2024 es un nivel de exposición a renta variable del 40% con sobreponderación en bolsas europea vía derivados sobre Eurostoxx 50.

Tras un inicio positivo de los índices europeos se ha ido reduciendo progresivamente la exposición a bolsa española con ventas parciales en Acciona Energía, Cellnex, Santander, Acerinox hasta situar el nivel total de exposición en el 35% con un nivel de liquidez en cuenta del 20%.

A lo largo del mes de marzo se produce una significativa reducción del patrimonio de la sicav con la salida de algunos accionistas, lo que supone una reducción de la liquidez hasta el 8% y volver a un nivel de renta variable del 40%, que ajustamos con el reembolso parcial de 3 fondos (Muzinich Enhanced Yield, MS Global Brands y Seilern World Growth) A principios de abril, vuelve la volatilidad a los mercados por las fuertes tensiones arancelarias y las caídas en las bolsas son notables. En esos primeros 10 días de abril se eleva el nivel de exposición a renta variable al 50%, principalmente con la compra de ETFs del índice MSCI World EurHdg y con compra de opciones call sobre los índices S&P500 y Eurostoxx50. Con el rebote generalizados de los mercados de finales de abril, se fueron reduciendo las posiciones compradas hasta cerrar el mes con una exposición del 45%.

Con la buena evolución de los índices en los meses de mayo y junio, se ha continuado el proceso de reducción del riesgo con la venta parcial de acciones de Gestamp, Microsoft, ETFs MSCI World y un último tramo del fondo MS Global Brands, cerrando el semestre en un nivel de renta variable cercano al 40%, nivel similar al inicio del año 2025.

En renta fija, se ha priorizado la compra de emisiones Investment Grade sobre High Yield. La política de inversión se ha centrado en invertir la liquidez, que cada vez es menos rentable por las bajadas de tipos por parte del BCE, y aumentar ligeramente la duración de la cartera, especialmente en bonos americanos.

En cuanto a divisas, el nivel de exposición a USD en cartera ha oscilado entre el 8.5% y 12.5% en estos 6 meses. A cierre de junio se sitúa en el máximo del semestre en el 12,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el primer semestre de 2025, el fondo ha realizado operativa en derivados con el objetivo de gestionar de manera eficiente la exposición a los mercados de renta variable. Se han utilizado fundamentalmente opciones y futuros sobre índices (Eurostoxx 50 y S&P 500), tanto en estrategias de compra como de venta, así como emisiones de opciones call y put para cubrir o incrementar la exposición a determinados subyacentes. El importe nominal comprometido al cierre del periodo asciende a 3.096 miles de euros. El apalancamiento medio del semestre para el fondo ha sido del 24,46%. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados todos en mercados organizados, sin riesgo de contrapartida.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total de la Sociedad en otras IICs a 30 de junio de 2025 suponía un 13,81%

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

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la sociedad, a 30 de junio de 2025, ha sido 5,84%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,45 %

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

### 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 renta fija, la estrategia se mantendrá enfocada en una gestión activa de la duración, ajustando las posiciones en función de la evolución de las tirs y priorizando la inversión en emisores de elevada calidad crediticia. En cuanto a la renta variable, la cartera permanece en una posición neutral y diversificada, con un sesgo hacia compañías de calidad, evitando concentraciones excesivas y preservando la flexibilidad para actuar ante eventuales movimientos significativos en los mercados. Esta orientación refleja una gestión prudente, centrada en la preservación del capital y en el control del riesgo asumido.

Los costes de transacción del año 2025 ascendieron a un 0,09% del patrimonio medio de la IIC.

### 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0211839263 - Bonos AUTOPISTA DEL ATLANTICO 3,50 2029-05-16	EUR	95	0,59	93	0,48
ES0244251015 - Bonos Ibercaja Alpha - A 2,75 2030-07-23	EUR	0	0,00	98	0,51
ES0280907025 - Bonos UNICAJA BANCO SA 3,13 2032-07-19	EUR	182	1,14	174	0,90
ES0313040083 - Bonos BANCA MARCH SA 3,37 2028-11-28	EUR	299	1,88	299	1,54
XS1512827095 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 1,88 2026-11-02	EUR	192	1,21	192	0,99
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	0	0,00	288	1,48
XS1978209002 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-16	-0,10	-16	-0,08
XS1978210273 - Bonos ABENGOA ABENEWCO TWO 0,00 2085-10-26	EUR	-16	-0,10	-16	-0,08
XS2197675288 - Bonos TELEFONICA ,S.A. 1,86 2040-01-13	EUR	72	0,45	0	0,00
XS2199369070 - Bonos BANKINTER S.A. VAR 2099-12-31	EUR	428	2,69	426	2,20
XS2201946634 - Bonos Merlin Properties Socimi SA 2,38 2027-07-13	EUR	391	2,45	390	2,01
XS2300169419 - Bonos ACCIONA SA 1,86 2028-02-15	EUR	192	1,20	0	0,00
XS2322423539 - Bonos Intel Corporaion 3,75 2029-03-25	EUR	203	1,28	203	1,04

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2385393405 - Bonos CELLNEX FINANCE CO SA 1,00 2027-09-15	EUR	276	1,73	274	1,41
XS2388162385 - Bonos ALMIRALL SA 2,13 2026-09-30	EUR	196	1,23	196	1,01
XS2389116307 - Bonos BANCO DE SABADELL S.A VAR 2099-11-08	EUR	200	1,26	196	1,01
XS2558916693 - Bonos Iberdrola SA 3,13 2028-08-22	EUR	206	1,29	205	1,05
XS2698998593 - Bonos ACCIONA SA 5,13 2031-04-23	EUR	217	1,36	214	1,10
XS2800064912 - Bonos Cepsa Finance SA 4,13 2031-01-11	EUR	204	1,28	0	0,00
XS2875107307 - Bonos CAIXABANK VAR 2031-02-08	EUR	205	1,29	204	1,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>3.528</b>	<b>22,13</b>	<b>3.419</b>	<b>17,62</b>
ES0305293005 - Bonos GREENALIA SA 4,95 2025-12-15	EUR	100	0,63	100	0,51
XS1202849086 - Bonos Glencore Xstrata PLC 1,75 2025-03-17	EUR	0	0,00	195	1,01
XS1725677543 - Bonos INMOBILIARIA COLONIAL, S.A. 1,63 2025-08-28	EUR	188	1,18	191	0,98
XS1814065345 - Bonos GESTAMP AUTOMOCION SA 3,25 2026-04-30	EUR	283	1,78	0	0,00
XS1996435688 - Bonos Cepsa Finance SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	95	0,49
XS2458558934 - Bonos ACCIONA SA 1,20 2025-03-17	EUR	0	0,00	190	0,98
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>572</b>	<b>3,59</b>	<b>770</b>	<b>3,97</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.100</b>	<b>25,72</b>	<b>4.190</b>	<b>21,59</b>
ES0000127G9 - Bonos ESTADO ESPAÑOL 2,75 2025-01-02	EUR	0	0,00	3.250	16,74
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>3.250</b>	<b>16,74</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.100</b>	<b>25,72</b>	<b>7.439</b>	<b>38,33</b>
ES0105025003 - Acciones Merlin Properties Socimi SA	EUR	167	1,05	117	0,60
ES0105066007 - Acciones Cellnex	EUR	132	0,83	183	0,94
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION SA	EUR	0	0,00	91	0,47
ES0105563003 - Acciones ACCIONA SA	EUR	108	0,68	142	0,73
ES0113900J37 - Acciones BANCO SANTANDER S.A.	EUR	148	0,93	139	0,71
ES0132105018 - Acciones ACERINOX SA	EUR	76	0,48	112	0,57
ES0144580Y14 - Acciones Iberdrola SA	EUR	130	0,82	105	0,54
ES0167050915 - Acciones ACS ACTIVIDADES DE CONST.Y SERVICIOS S.A	EUR	91	0,57	74	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>851</b>	<b>5,36</b>	<b>962</b>	<b>4,94</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>851</b>	<b>5,36</b>	<b>962</b>	<b>4,94</b>
ES0116567035 - IIC Cartesio X FI	EUR	530	3,33	504	2,60
<b>TOTAL IIC</b>		<b>530</b>	<b>3,33</b>	<b>504</b>	<b>2,60</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>5.481</b>	<b>34,41</b>	<b>8.905</b>	<b>45,87</b>
EU000A3LNF05 - Bonos EUROPEAN UNION 3,13 2030-12-04	EUR	103	0,65	0	0,00
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>103</b>	<b>0,65</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
CH0537261858 - Bonos UBS AG VAR 2026-04-02	EUR	0	0,00	199	1,03
DE000A28ZQQ5 - Bonos Vonovia SE 1,00 2030-07-09	EUR	174	1,09	173	0,89
FR001400BBL2 - Bonos BNP PARIBAS SA VAR 2029-12-06	EUR	434	2,72	211	1,09
PTEDP4OM0025 - Bonos ENERGIAS DE PORTUGAL SA VAR 2083-04-23	EUR	212	1,33	0	0,00
US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	0	0,00	94	0,48
US458140AU47 - Bonos Intel Corporaion 2,60 2026-02-19	USD	0	0,00	187	0,96
US48128BAD38 - Bonos JPMorgan Chase & Co. VAR 2099-10-20	USD	127	0,80	145	0,75
US89236TMS14 - Bonos TOYOTA 4,35 2027-10-08	USD	170	1,07	0	0,00
USF8500RAC63 - Bonos SOCIETE GENERALE, SUCURSAL EN VAR 2099-11-14	USD	180	1,13	0	0,00
USN30707AP36 - Bonos Enel Finance International 4,63 2027-05-15	USD	170	1,07	191	0,99
XS0197703118 - Bonos ROTHSCHILDS CONT FIN PLC VAR 2099-08-05	EUR	80	0,50	79	0,41
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	0	0,00	200	1,03
XS1501166869 - Bonos Total Energy Services INC VAR 2088-09-29	EUR	200	1,26	199	1,03
XS1992927902 - Bonos BP PLC 1,23 2031-05-08	EUR	172	1,08	172	0,89
XS2114413565 - Bonos AT&T Inc 2,88 2099-02-18	EUR	0	0,00	100	0,52
XS2196324011 - Bonos EXXON MOBIL CORP 1,41 2039-06-26	EUR	139	0,87	146	0,75
XS2204842384 - Bonos VERISURE HOLDING AB 3,88 2026-07-15	EUR	101	0,64	101	0,52
XS2256949749 - Bonos ABERTIS FINANCE BV 3,25 2099-11-24	EUR	0	0,00	199	1,02
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	0	0,00	100	0,51
XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	0	0,00	43	0,22
XS2403519601 - Bonos Blackstone Group, Inc 1,75 2026-11-30	EUR	196	1,23	192	0,99
XS2410367747 - Bonos TELEFONICA ,S.A. 2,88 2049-11-24	EUR	194	1,22	192	0,99
XS2443920249 - Bonos ING GROEP NV 1,25 2027-02-16	EUR	0	0,00	189	0,97
XS2486461010 - Bonos National Grid PLC 2,18 2026-03-30	EUR	0	0,00	99	0,51
XS2536431617 - Bonos ANGLO AMERICAN PLC 4,75 2032-06-21	EUR	107	0,67	108	0,55
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>2.657</b>	<b>16,68</b>	<b>3.321</b>	<b>17,10</b>
US097023DG73 - Bonos Boeing Co/The 2,20 2026-02-04	USD	167	1,05	0	0,00
US29446MAD48 - Bonos EQUINOR ASA 2,88 2025-04-06	USD	0	0,00	144	0,74
US458140AU47 - Bonos Intel Corporaion 2,60 2026-02-19	USD	167	1,05	0	0,00
US92343VEP58 - Bonos Verizon Communications Inc VAR 2025-03-15	USD	0	0,00	194	1,00
XS1040105980 - Bonos Philip Morris 2,88 2026-03-03	EUR	200	1,26	0	0,00
XS1497606365 - Bonos TELECOM ITALIA SPA 3,00 2025-09-30	EUR	200	1,25	198	1,02
XS1684385161 - Bonos SOFTBANK GROUP CORP 3,13 2025-09-19	EUR	100	0,63	100	0,51
XS1724626699 - Bonos Volvo 2,00 2025-01-24	EUR	0	0,00	198	1,02
XS1877860533 - Bonos Rabobank Nederland VAR 2025-12-29	EUR	200	1,26	0	0,00
XS2265369657 - Bonos Deutsche Lufthansa AG 3,00 2026-05-29	EUR	100	0,63	0	0,00
XS2288097640 - Bonos INTL BK RECON & DEVELOP 5,00 2026-01-22	BRL	45	0,28	0	0,00
XS2486461010 - Bonos National Grid PLC 2,18 2026-03-30	EUR	99	0,62	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.278</b>	<b>8,03</b>	<b>833</b>	<b>4,29</b>

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.039	25,36	4.155	21,39
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.039	25,36	4.155	21,39
DE0005552004 - Acciones Deutsche Bank AG	EUR	210	1,32	238	1,23
DE0008404005 - Acciones ALLIANZ SE	EUR	206	1,30	178	0,91
DE000A1ML7J1 - Acciones Vonovia SE	EUR	93	0,58	91	0,47
DE000ENAG999 - Acciones E.ON AG	EUR	197	1,24	142	0,73
FR0000125486 - Acciones VINCI SA	EUR	178	1,11	142	0,73
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR	85	0,53	126	0,65
PTCOR0AE0006 - Acciones Corticeira Amorim SGPS SA	EUR	0	0,00	20	0,10
US0846707026 - Acciones BERKSHIRE HATHAWAY	USD	82	0,52	0	0,00
US5949181045 - Acciones Microsoft Corp	USD	141	0,88	213	1,10
US8835561023 - Acciones THERMO FISHER SCIENTIFIC	USD	60	0,38	88	0,45
US92343V1044 - Acciones Verizon Communications Inc	USD	70	0,44	73	0,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		1.322	8,30	1.310	6,75
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		1.322	8,30	1.310	6,75
IE00B441G979 - IIC iShares MSCI World EUR Hedged UCITS ETF	EUR	688	4,32	560	2,89
IE00BF5H5052 - IIC Seilern World Growth "HC" (EURHDG)	EUR	0	0,00	435	2,24
IE00BJZ2DD79 - IIC Xtrackers Russell 2000 UCITS ETF	USD	190	1,19	222	1,14
IE00BKS7L097 - IIC Invesco S&P 500 ESG ACC (Xetra)	EUR	245	1,53	189	0,97
IE00BLNMYC90 - IIC ETF Xtrackers S&P 500 Equal Weight UCITS	EUR	275	1,73	297	1,53
IE00BYXHR262 - IIC Muzinich Enhancedyield S-T HEUR Acc H	EUR	0	0,00	387	1,99
LU0348927095 - IIC Nordea Global Climate Fund	EUR	150	0,94	155	0,80
LU0360483019 - IIC MSS Global Brands "ZH" (EURHDG) ACC	EUR	0	0,00	344	1,77
LU0380865021 - IIC Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS	EUR	369	2,31	414	2,13
LU0853555893 - IIC Jupiter JGF - Dynamic Bond FD-I EUR A	EUR	196	1,23	255	1,31
LU0950671825 - IIC ETF UBS (Lux) Fund Solutions - MSCI Japan UCIT	EUR	109	0,68	109	0,56
LU1325141510 - IIC Vontobel TwentyFour Strategic Income "IH" (EUR	EUR	0	0,00	384	1,98
LU1681045370 - IIC ETF Amundi MSCI Emerging Markets UCITS EUR	EUR	189	1,19	184	0,95
LU1720110474 - IIC Arcano Low Volatility European Income - ESG Se	EUR	221	1,39	216	1,12
LU1882691253 - IIC Olea Investment Fund - Neutral Inversiones -C	EUR	208	1,30	200	1,03
<b>TOTAL IIC</b>		2.840	17,81	4.350	22,41
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		8.200	51,47	9.814	50,55
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		13.681	85,88	18.719	96,42

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

N/A

## 12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

N/A