

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

Gestora: 1) OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

CL. ALFONSO XII, 32, 2º, PTA.IZDA
28014 - Madrid
91-7373787

Correo Electrónico

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: 4 sobre 7 porque la volatilidad será inferior al 10% anual y además porque el perfil de riesgo del Fondo Principal en el que invierte es también 4.

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Olea Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641(LUX), gestionado por Adepa Asset Management , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street luxemburg BANCO INVERSIS, S.A..

N/D

Descripción general

Política de inversión: La vocación inversora del Fondo principal es Global. El objetivo del Fondo es conseguir un rendimiento atractivo con una cartera diversificada de activos de renta fija y variable. La volatilidad esperada del Fondo estará entre 6% y 10% anual. El Fondo invertirá en renta fija y en renta variable de países desarrollados y hasta un máximo del 20% en mercados emergentes. Se podrá invertir hasta un 60% del activo en renta variable (de mediana y alta capitalización, y hasta un 5% de baja capitalización) y hasta un máximo del 95% en renta fija, incluyendo entre otros bonos convertibles contingentes (CoCo Bonds) con una exposición máxima del 20%, ABS y MBS con un máximo del 15%, valores con régimen de insolvencia (distress or default securities) con una exposición máxima del 5%; valores con tipo de interés fijo o flotante, bonos cupón cero, instrumentos del mercado monetario emitidos o negociados en la zona Euro y en otros mercados internacionales, así como depósitos. Los activos de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 15% de la exposición total serán de baja calidad (principalmente BB) o sin rating. De forma accesoria, el Fondo puede lograr su objetivo de inversión de forma indirecta, invirtiendo a través de otras IIC, principalmente ETF, hasta un máximo del 10% de su patrimonio. El nivel máximo de exposición en instrumentos derivados está limitado al 100% del patrimonio. Se podrá mantener hasta un 100% del patrimonio en valores líquidos tales como efectivo y depósitos de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y vencimiento máximo a 3 meses, en el mejor interés de los partícipes, y especialmente con una finalidad de defensa.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,02	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,23	-0,55	-0,32	-0,37

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	3.918.759,10	3.888.427,52
Nº de Partícipes	917	931
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	61.074	15,5850
2021	61.130	17,2823
2020	52.771	15,4782
2019	86.783	16,0196

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	0,35	0,00	0,35	1,05	0,00	1,05	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,82	-2,36	-4,33	-3,47	1,39	11,66	-3,38	15,55	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,04	29-09-2022	-1,73	24-02-2022	-3,32	09-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,91	19-07-2022	1,03	25-02-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	7,62	6,82	7,85	8,21	5,81	5,59	9,69	5,39	
Ibex-35	20,56	16,45	19,79	24,95	18,15	16,22	34,16	12,41	
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,24	0,27	0,55	0,87	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,95	5,95	5,74	5,53	5,43	5,43	6,51	4,06	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

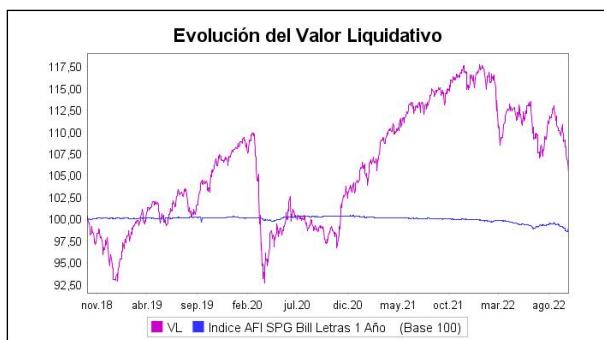
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,29	0,43	0,43	0,42	0,44	1,73	1,54	1,74	1,64

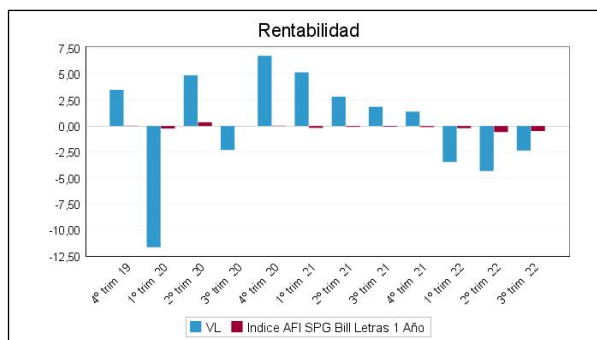
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	63.539	926	-2,36
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	63.539	926	-2,36

*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	57.739	94,54	58.998	95,06
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	57.739	94,54	58.998	95,06
* 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)	3.454	5,66	3.210	5,17
(+/-) RESTO	-119	-0,19	-141	-0,23
TOTAL PATRIMONIO	61.074	100,00 %	62.066	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)	62.066	64.782	61.130	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,79	0,13	10,14	494,84
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,35	-4,36	-10,23	-46,62
(+) Rendimientos de gestión	-1,98	-3,99	-9,12	-50,84
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	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)	-1,98	-3,99	-9,12	-50,84
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,37	-1,11	-1,35
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-1,05	-0,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,03	-52,05
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-11,51
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	61.074	62.066	61.074	

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

3. Inversiones financieras

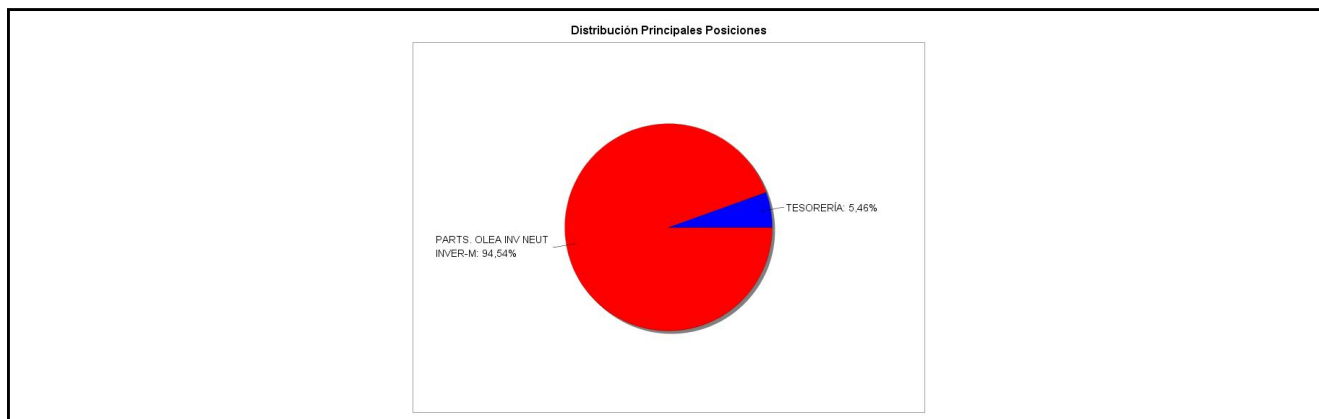
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	57.739	94,54	58.998	95,06
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	57.739	94,54	58.998	95,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	57.739	94,54	58.998	95,06

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.
Los mercados iniciaron el año, y han continuado en el tercer trimestre, con la misma preocupación de una continua subida de la inflación a nivel global y la consiguiente subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales para contrarrestarla. Los bonos a medio y largo plazo han vuelto a sufrir fuertes pérdidas en el trimestre por la determinación de los bancos centrales para luchar contra la inflación vía fuertes subidas de tipos de interés, aunque sea a costa de reducir sensiblemente el crecimiento económico. En el trimestre, los tipos a largo plazo han subido unos 100 p.b. Los retornos acumulados en el año han sido del orden del -15%, tanto para los bonos de gobierno de EEUU como de Europa. La renta fija privada alcanza niveles cercanos al -18%. Hacía décadas que no se producía esa magnitud de caídas.

En el caso de las bolsas, el resultado ha sido también negativo en el trimestre, acumulando en el año retornos del -25% en EEUU y del -23% en Europa.

Este resultado negativo se ha debido en buena parte a estas fuertes subidas de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, que influyen negativamente en la valoración de las compañías, especialmente aquellas que no generan beneficios a corto plazo y solo lo harán en el medio/largo plazo. Pero también ha sido de gran influencia el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, especialmente para las bolsas europeas, ya que ha deteriorado claramente las expectativas de crecimiento económico en la zona, además de perjudicar el suministro de determinadas materias primas, especialmente el gas, incrementando el impacto en la inflación.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo Principal comenzó el trimestre con una exposición a renta variable del 31,2%, exposición reducida motivada en buena parte por el riesgo de subida de los tipos de interés por parte de los bancos centrales. Este porcentaje se incrementó hasta el 37% en julio al calor de unas expectativas más moderadas de inflación, que produjeron una recuperación de las bolsas hasta mediados de agosto, momento en el que volvimos a reducir la exposición hasta el 30% ante las noticias preocupantes del conflicto en Ucrania y el impacto que tendría en el crecimiento europeo un recrudecimiento del mismo. Continuamos sobreponderando aquellos sectores que históricamente han tenido un mejor comportamiento en entornos de alta inflación: bancos y petróleo&gas. Mantuvimos la exposición a tecnología americana, pero solo en las compañías con mayores beneficios y excelentes franquicias de negocio, evitando las compañías que todavía no obtienen beneficios y que tanto han sufrido este año y el pasado. Mantuvimos en renta fija una duración muy baja, de 1,5 años, sin exposición prácticamente a bonos de gobierno. Hemos incrementado el riesgo de crédito aprovechando valoraciones muy atractivas en renta fija corporativa y financiera. A cierre del trimestre, la exposición en el Fondo Principal a renta variable ha sido del 31,6%, la de renta fija del 54,2% y en el oro del 5,8%. La liquidez se ha reducido desde el 15,1% hasta el 8,4%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del -2,36% (-9,82% acumulado en 2022), inferior al -0,49% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

La aportación en el trimestre a la rentabilidad del fondo de la renta variable ha sido de un -1,58%, la de la renta fija -0,7% y la del oro un -0,1%.

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

El valor liquidativo del fondo a 30 de septiembre de 2022 ha sido de 15,59 euros, con una rentabilidad de -2,36% en el trimestre. El patrimonio del fondo ha disminuido un -1,60% en el trimestre hasta alcanzar un total de 61,07 millones de euros. El número de participes ha disminuido un -1,50% en el semestre hasta los 917 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 0,43%. El gasto indirecto ha sido del 0,07%. 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 -2,36%

Crevafam Sicav -3,02%

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Entre las operaciones más relevantes de renta variable, destacamos:

- Compras: Opciones Put Eurostoxx precio ejercicio 3550, Opciones Put S&P 500 precio ejercicio 4200 y 4000, Futuros Nasdaq.

- Ventas: Futuros FTSE 100, Opciones Put Eurostoxx precio ejercicio 3400 y 3550.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: Cellnex 0,75% 2031 convertible, Veolia Perp 1,625% call 06/2026, VW 3,5% Perp, call 06/2025, Enel Perp 3,5% call 02/25, Bayer 5,375% 03/2082, UK 1% 04/2024.

- Ventas: Unicredito Flotante 06/2023, Teva 1,125% 10/2024, CS Perp 6,25% 12/2024, Mexico 8% 12/2023

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el trimestre, 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 23% del riesgo dólar USA. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono español para cubrir el riesgo de subida de tipos en el euro.

Se han utilizado derivados para mantener posiciones compradoras del DAX, FTSE 100 y Nasdaq 100, así como de los sectores bancos, eléctricas, y petróleo&gas del STOXX 600.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 14,0% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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.

La IIC no tiene posiciones en derivados. El apalancamiento medio de la IIC durante el período ha sido de 0 %.

La posición más alta en otras IIC es del 94,54% en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

La volatilidad acumulada del fondo ha sido del 7,62% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 1.11%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 94,54% 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 2022 se esperaban fuertes crecimientos económicos en Europa y EEUU, del orden del 4% del PIB. Crecimiento espectacular y muy por encima del crecimiento potencial de ambas regiones que es del 1,5% y 2,0% respectivamente. Actualmente, el consenso de mercado está en un crecimiento del 1,0% y 2,2% en EEUU y la Eurozona, con claros riesgos a la baja en esta última si no se escalase el conflicto en Ucrania.

El fuerte incremento de la inflación a nivel global y la consiguiente subida de los tipos de interés por parte de todos los bancos centrales van a afectar negativamente al consumo y la inversión. La suerte es que el desempleo se encuentra en mínimos históricos tanto en Europa como en EEUU, y todavía sin mostrar signos de debilidad. Si el consumo privado pesa entre un 70 y un 80% del PIB en las economías desarrolladas, y si el empleo no se debilita, difícilmente bajará el consumo privado y por consiguiente el PIB.

La política de contagios cero seguida por China así como el sector inmobiliario chino y la necesaria purga de los excesivos precios van a reducir el crecimiento del consumo y la inversión en ese país. Siendo China el contribuidor del 25% del crecimiento global en la última década, su menor crecimiento tendrá cierto impacto en el PIB global.

A pesar de estos riesgos, el PIB nominal puede crecer entre un 8% y un 10% en 2022, por lo que los beneficios de las compañías podrían alcanzar niveles cercanos al 5% con facilidad a pesar de la esperada contracción de márgenes por aumento de los costes de producción, por lo que la renta variable sería un activo razonablemente atractivo después de la fuerte corrección sufrida. Después de las fuertes caídas sufridas por los bonos que no se veían desde los años 80, el precio de bonos a largo plazo se estabilizará previsiblemente, aunque con riesgo a la baja si la inflación no da muestras de

debilidad a corto plazo. Los bonos de gobierno en euros nos parecen menos atractivos que los denominados en dólares, especialmente los emitidos por Italia y España, donde puede haber riesgo de ampliación de las primas de riesgo. El crédito sin embargo, nos parece que ha alcanzado niveles atractivos dados los incrementos reducidos de mora esperados.

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
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	57.739	94,54	58.998	95,06
TOTAL IIC		57.739	94,54	58.998	95,06
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		57.739	94,54	58.998	95,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		57.739	94,54	58.998	95,06

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 aplica.