Olea

Informe Semestral

Olea Neutral

2º Semestre 2024

Olea Gestión, SGIIC, S.A. (en adelante, “Olea Gestión”) con domicilio en Calle Velázquez 76, 1º dcha, 28001 (Madrid) le comunica que ha obtenido sus datos personales a través de los canales de distribución de Olea Gestión. Asimismo, le informamos de que Olea Gestión es responsable del tratamiento de sus datos para las siguientes finalidades: (i) formalización de la inversión, así como para mantenerle informado sobre el informe de estado de posición, cuestiones fiscales o productos contratados, (ii) dependiendo del fondo elegido, Olea Gestión podrá ceder sus datos a terceras entidades depositarias (iii) cumplimiento de las obligaciones de índole contable, legal, fiscal y administrativa, (iv) cumplimiento de las obligaciones de prevención de blanqueo de capitales y financiación de terrorismo, así como de asistencia mutua e intercambio de información fiscal, y (v) comunicación de los datos personales a las administraciones públicas y organismos reguladores que pueden estar situados tanto dentro como fuera de la UE, cuando su cesión sea obligatoria por la legislación vigente, por razones importantes de interés público. Las bases que legitiman los tratamientos de datos mencionados son la ejecución de medidas precontractuales, así como las obligaciones legales derivadas de la normativa detallada. Olea Gestión conservará los datos personales una vez terminada la relación contractual, debidamente bloqueados, durante el plazo de prescripción de las acciones que pudieran derivarse de la inversión.

Podrá ejercer los derechos de acceso, rectificación, supresión, oposición, así como solicitar que se limite el tratamiento de sus datos personales y portabilidad de los mismos, dirigiéndose por escrito al Delegado de Protección de Datos de Olea Gestión en Calle Velázquez 76, 1º dcha, 28001 Madrid, acompañando copia de su DNI o documento oficial identificativo, o bien a través de la dirección rgpd@oleagestion.com. En cualquier caso, se informa que la autoridad de control en la materia es la Agencia Española de Protección de Datos.

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 la IIC gestionadas en: Velázquez, 76, 1º Dcha, 28001 - Madrid, en el teléfono 917 373 787 o mediante correo electrónico en 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).

Olea Neutral, FI

Nº Registro CNMV: **4231**

Informe Semestral del Primer Semestre 2024
Gestora: Olea Gestión de Activos, SGIIC, S.A.
Depositario: Banco Inversis, S.A.
Auditor: Ernst & Young SL
Grupo Gestora:
Grupo Depositario: Banca March
Rating Depositario: ND
Fecha de registro: 14/05/2010

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo: Fondo subordinado de IIC extranjera
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 3 en una escala de 1 a 7
"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Olea Investment Fund-Neutral Class M, registrado en 1641 (LUX), gestionado por Adepa Asset Management, y su(s) correspondiente(s) depositario(s) State Street Luxembourg Banco Inversis, S.A.

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

	Período actual	Período anterior	Año actual	2023
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado	1,66	1,94	1,98	1,63

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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de Participaciones	4.727.379,17	4.413.971,37
Nº de Partícipes	1.433	1.206
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Período del Informe	88.673	18,7572
2023	73.214	17,4068
2022	64.319	16,0713
2021	61.130	17,2823

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de Imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión del depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible, las correspondientes celdas aparecerán en blanco.

A) Individual. Divisa: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	**7,76**	**0,09**	**3,15**	**1,32**	**3,02**	**8,31**	-7,01	11,66	15,55

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	18/12/2024	-1,23	05/08/2024	-1,73	24/02/2022
Rentabilidad máxima (%)	0,61	06/11/2024	0,71	16/08/2024	1,80	10/11/2022

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	3,52	3,09	4,79	3,46	2,24	4,12	7,61	5,59	5,39
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,63	0,62	0,80	0,43	0,60	1,05	3,42	0,27	0,87
VaR histórico del valor liquidativo (iii)	5,00	5,00	4,95	5,02	5,11	5,20	5,92	5,43	4,72

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, 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 período de referencia.

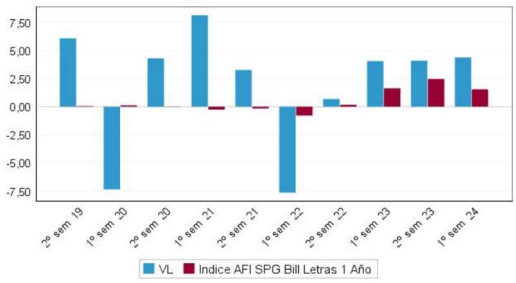
Gastos(% s/patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,79	0,45	0,45	0,45	0,45	**1,74**	1,72	1,73	1,46

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 período de referencia, la rentabilidad media en el período 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 €)	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	86.422	1.341	3,24
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	86.422	1.341	3,24

*Medias.
**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (importes en miles de €)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) Inversiones Financieras	85.962	96,94	77.156	96,21
*Cartera interior	0	0,00	0	0,00
*Cartera exterior	85.962	96,94	77.156	96,21
*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)	2.982	3,36	3.196	3,99
(+/-) Resto	-271	-0,31	-155	-0,19
Total Patrimonio	88.673	100,00%	80.197	100,00%

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor 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 período Anterior (miles de €)	80.196	73.214	73.214	
±Suscripciones/reembolsos (neto)	6,70	4,85	**11,66**	**55,96**
-Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
±Rendimientos netos	3,11	4,26	7,30	-17,88
(+) Rendimientos de gestión	3,87	5,02	**8,83**	-13,13
+Intereses	0,05	0,06	0,10	-5,69
+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)	3,83	4,97	8,73	-13,21
±Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
±Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,77	-0,76	-1,53	13,45
-Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	13,94
-Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	13,94
-Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-17,05
-Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	7,68
-Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,06	9,36
(+) 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 período Actual (miles de €)	88.673	80.196	88.673	

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

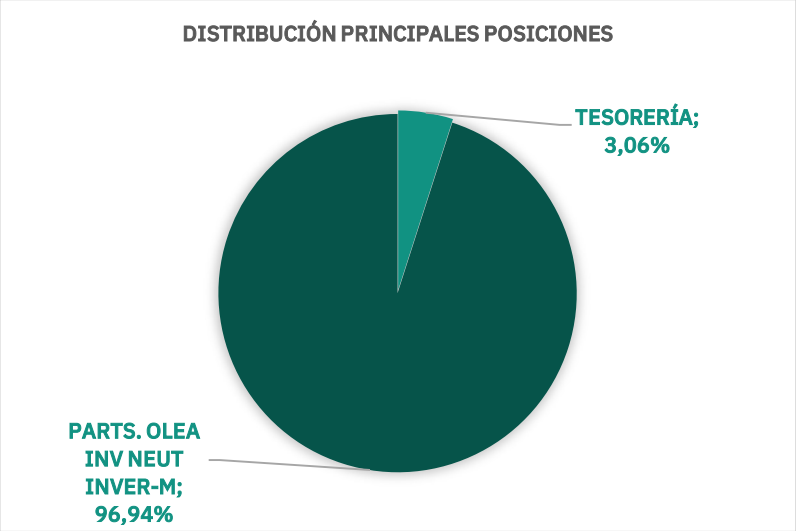
3. Inversiones financieras

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

Descripción de la inversión y emisor	Período actual		Período 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 admisión a cotización	0	0,00	0	0,00
Total adquisición temporal de activos	0	0,00	0	0,00
Total renta fija	0	0,00	0	0,00
Total RV cotizada	0	0,00	0	0,00
Total RV no cotizada	0	0,00	0	0,00
Total RV pendiente de 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 admisión a cotización	0	0,00	0	0,00
Total adquisición temporal de activos	0	0,00	0	0,00
Total renta fija	0	0,00	0	0,00
Total RV cotizada	0	0,00	0	0,00
Total RV no cotizada	0	0,00	0	0,00
Total RV pendiente admisión a cotización	0	0,00	0	0,00
Total renta variable	0	0,00	0	0,00
Total IIC	85.962	96,94	77.156	96,21
Total depósitos	0	0,00	0	0,00
Total entidades de capital riesgo + otros	0	0,00	0	0,00
Total inversiones financieras exterior	85.962	96,94	77.156	96,21
Total inversiones financieras	85.962	96,94	77.156	96,21

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 período (importe en miles de €)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

4. Hechos relevantes

	Si	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5%		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 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. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

En este segundo semestre la evolución a la baja de la inflación se ha moderado, y las expectativas de alcanzar el objetivo del 2% de los bancos centrales se ha demorado hasta finales de 2025 para el euro y 2026 para el dólar. En consecuencia, las fuertes expectativas de bajada de los tipos de intervención se han reducido sensiblemente, esperándose para final de año un tipo del 2% para el euro y un 4% para el dólar. Este giro en las expectativas provocó una subida de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, alcanzando un 2,65% en el bono alemán y 4,80% en el bono americano.
Los índices de bolsa se han mantenido estables en las bolsas europeas y se ha incrementado un 7% en la bolsa americana, en ambos casos son crecimientos menores a los del primer semestre. El año si arrojó un importantes subidas en EEUU (+23%) y bastante más modestas en Europa (+6%), reflejando el mayor crecimiento de beneficios en el mercado americano frente al europeo, donde se encuentran estancados en los dos últimos años.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el segundo semestre de 2024, el Fondo Principal mantuvo una exposición moderada a renta variable, dentro de un rango del 25% al 35%, por ser nuestras expectativas de bajadas de los tipos de intervención bastante menores que lo que el mercado descontaba. Algunos de los sectores donde mantenemos una relevante exposición lo han hecho muy bien, a destacar tecnología y bancos, donde ya hemos iniciado una ligera reducción táctica.

En renta fija, y por el mismo motivo que en renta variable, el Fondo Principal ha mantenido un nivel de riesgo muy bajo en euros (duración 1 año) y moderado en dólares y libras (duración 3,3 años). Entendemos que los niveles alcanzados a final de 2024 por las rentabilidades a largo plazo en euros (2,6%) y en dólar (4,6%) son suficientemente atractivos como para extender más la duración media de la cartera.

El resultado de Olea Neutral FI en 2024 ha sido del +7,75%. La aportación de cada clase de activo a la rentabilidad de la cartera en 2024 fue la siguiente:

Renta Fija: +2,85%
Renta Variable: +4,9%

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido del 3,24% (7,75% acumulado año), superior al 2,53% del índice de las Letras del Tesoro a 1 año.

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

El valor liquidativo del fondo a 31 de diciembre de 2024 ha sido de 18,76 euros, con una rentabilidad de 3,24% en el semestre. El patrimonio del fondo ha aumentado un 10,56% en el semestre hasta alcanzar un total de 88,67 millones de euros. El número de partícipes ha aumentado un 18,82% en el semestre hasta los 1433 partícipes. El ratio de gastos (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos de gestión, servicios exteriores, etc.) soportado durante el periodo ha sido del 0,88%. El gasto indirecto ha sido del 0,10%. El fondo no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad del período de las IIC gestionadas ha sido:

Olea Neutral FI 3,24%

Crevafam Sicav 3,62%

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES

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

Renta variable:

· Compras: Vonovia, ETF India Nifty 50, Alphabet Inc, Allfunds Group, Baidu Inc, Alibaba Group Ltd, Intel Corp, Tencent Hdgs Ltd, Futuros Russell 2000, Futuros Hang Seng, Futuros S&P MID 400, Futuros STOXX Small 20, Futuros STOXX MID 200

· Ventas: AP Moller-Maersk, Telefónica SA, WPP plc, Talgo SA, UBS Group AG, Cisco Systems Inc, JP Morgan chase, Baidu Inc, Alibaba Group Ltd, Intel Corp, Oracle Corp, Futuros Hang Seng,

Fixed Income:

· Compras: US Treasury 4.375% 2026, VW Float 2027, Alemania 2.9% 2026, Swiss Telecom 3.5% 2026, Toronto Dominion Float 2027, Wells Fargo Float 2027, Caixabank Float 2028, Toyota Float 2027, Futuro OAT Francia 10 años, Futuro Gilt UK 10 años, Futuro US Treasury 10 años.

· Ventas: US Treasury 3.875% 2033, Futuro OAT Francia 10 años.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Durante el semestre, el Fondo Principal ha realizado activamente coberturas del riesgo sobre la bolsa europea (Eurostoxx 50) y la americana (S&P 500), vía opciones. También se ha cubierto un 19% del 28% invertido en activos en dólar USA. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono del tesoro francés como consecuencia de la inestabilidad política en ese país y como cobertura del riesgo de crédito que tenemos en cartera de emisores franceses.
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. En renta fija tenemos posición compradora sobre el bono a 10 años americano y sobre el inglés.

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 7,7% 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 96,94% en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada del fondo ha sido del 3,52% mientras que la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año ha sido de un 0,63%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS.

El fondo invierte un 96,94% en el Fondo Principal que es el que ejerce los derechos políticos por sus activos.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS.

N/A

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO.

En el primer semestre 2025, la estrategia del Fondo Principal en renta fija será incrementar la duración de la cartera hasta niveles de 2-3 años en euros y entre 4 y 5 años en dólar y libra. La inflación evoluciona lentamente a la baja pero creemos que se alcanzará en el euro el 2% a final de año. En el caso del dólar esperamos que termine el año a niveles del 2,5%. Esto nos lleva a prever un tipo de intervención entre el 1,5% y el 2% por parte del BCE y del 3,5% por la FED, unos 50 pb por debajo de lo que descuenta ahora el mercado.

En renta variable, después de dos años de subidas de los índices de bolsa muy por encima de los crecimientos de los beneficios de dichos índices, se ha producido un incremento de los PER de entre un 20% en Europa y un 50% en EEUU, lo que deja limitadas las subidas al mismo porcentaje que crezcan los beneficios de cada índice, ya que la expansión de múltiplos está prácticamente agotada. Las altas rentabilidades a largo plazo tampoco ayudarán a las bolsas. Por todo ello, nuestro posicionamiento será moderado, con exposiciones entre el 25% y el 35%, manteniendo estrategias de cobertura para protegernos de eventos esperados o

inesperados.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisas	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total deuda pública cotizada más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total renta fija privada cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total renta fija cotizada		0	0,00	0	0,00
Total renta fija no cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RF pendiente admisión a cotización		0	0,00	0	0,00
Total adquisición temporal de activos		0	0,00	0	0,00
Total renta fija		0	0,00	0	0,00
Total RV cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RV no cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RV pendiente de 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 más 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 más de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total renta fija privada cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total renta fija cotizada		0	0,00	0	0,00
Total renta fija no cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RF pendiente admisión a cotización		0	0,00	0	0,00
Total adquisición temporal de activos		0	0,00	0	0,00
Total renta fija		0	0,00	0	0,00
Total RV cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RV no cotizada		0	0,00	0	0,00
Total RV pendiente admisión a cotización		0	0,00	0	0,00
Total renta variable		0	0,00	0	0,00
LU1718487686 - PARTICIPACIONES OLEA NEUTR INVER.M	EUR	85.962	96,94	77.156	96,21
Total IIC		85.962	96,94	77.156	96,21
Total depósitos		0	0,00	0	0,00
Total entidades de capital riesgo + otros		0	0,00	0	0,00
Total inversiones financieras exterior		85.962	96,94	77.156	96,21
Total inversiones financieras		85.962	96,94	77.156	96,21

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.
Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento

11. Información sobre la política de remuneración

Se incluye a continuación la información sobre la política de remuneración de OLEA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIC, S.A de acuerdo con el artículo 46 bis de la Ley de IIC.

1) Datos cuantitativos:

La remuneración total abonada por la Sociedad a su personal durante el ejercicio 2024 ha ascendido a 468 miles de euros, correspondientes a remuneración fija, sin que exista remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración de la Sociedad durante 2024 han sido 11.

Ninguna de las remuneraciones abonadas por la Sociedad estuvo ligada a una comisión de gestión variable de una IIC.

La remuneración de altos cargos ha sido de 400 euros (sin remuneración variable). El número de beneficiarios de

esta categoría ha sido de 1. La remuneración abonada a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, excluidos los altos cargos, ha sido de 217 miles de euros (sin remuneración variable). El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 2.

2) Contenido cualitativo:

La Sociedad cuenta con una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo acorde a la normativa vigente, que ha sido aprobada por el Consejo de Administración. La política es revisada al menos con carácter anual. Durante el 2024 se revisó la política.

La Política establece los principios de la remuneración y determina los componentes para la retribución fija y la posible retribución variable.

La retribución fija: tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la responsabilidad asumida, la experiencia profesional, el nivel de formación y la categoría profesional asignada.

La retribución variable: deberá ser equilibrada, flexible y no garantizada, se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo con la situación financiera de la Sociedad. Estará justificada, por tanto, en función del resultado de la Sociedad y del desempeño del empleado atendiendo tanto a criterios cuantitativos como cualitativos.

Los criterios cualitativos que se tendrán en cuenta serán, entre otros: Compromiso, motivación, implicación, esfuerzo, cumplimiento de las políticas internas, resultado de los informes de Cumplimiento normativo y Auditoría Interna, cumplimiento de las normas de conducta, resultados de la satisfacción de los clientes, etc.

Corresponde al Consejo de Administración, a su criterio y de forma discrecional, el establecimiento de un componente variable. Para más información puede consultar la política remunerativa en la web de la Sociedad: oleagestion.com

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total.

Olea

Tu inversión más sencilla

c/ Velázquez 76, 1º dcha., 28001 Madrid

www.oleagestion.com

917 37 37 87