

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

Gestora: 1) OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERISIS, 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 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en Adriza 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 INVERISIS, 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 2 Última actualización del folleto: 05/03/2020 exposición máxima del 5%; valores con tipo de interés fijo o flotante, bonos cupón cero, instrumentos del mercado monetario emitidos o negociados en la zona Euro y en otros mercados internacionales, así como depósitos. Los activos de renta fija tendrán al menos media calidad crediticia (mínimo BBB-) y hasta un 15% de la exposición total serán de baja calidad (principalmente BB) o sin rating. De forma accesorio, el Fondo puede lograr su objetivo de inversión de forma indirecta, invirtiendo a través de otras IIC, principalmente ETF, hasta un máximo del 10% de su patrimonio. El nivel máximo de exposición en instrumentos derivados está limitado al 100% del patrimonio. Se podrá mantener hasta un 100% del patrimonio en valores líquidos tales como efectivo y depósitos de al menos calidad crediticia media (mínimo BBB-) y vencimiento máximo a 3 meses, en el mejor interés de los partícipes, y especialmente con una finalidad de defensa.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,29	-0,36	0,02

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	3.409.352,86	4.214.598,71
Nº de Partícipes	620	890
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	52.771	15,4782
2019	86.783	16,0196
2018	112.310	13,8638
2017	106.664	14,9153

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	0,70	0,00	0,70	1,40	0,00	1,40	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-3,38	6,75	-2,30	4,87	-11,66	15,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,05	28-10-2020	-3,32	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,00	09-11-2020	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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	9,69	7,32	4,48	9,06	14,64	5,39			
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,51	0,14	0,81	0,55	0,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,51	6,51	6,64	6,97	7,49	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.

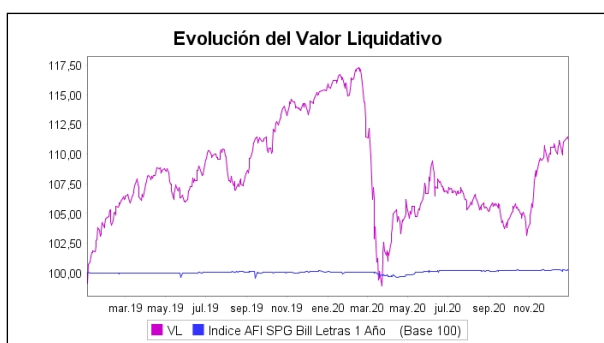
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	1,54	0,39	0,44	0,39	0,43	1,74	1,59	1,64	1,62

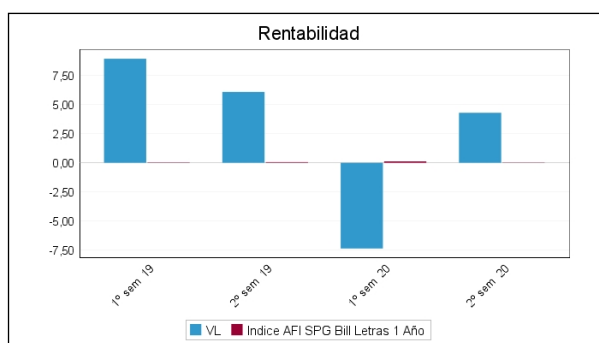
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	56.487	744	4,29
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	56.487	744	4,29

*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
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	49.693	94,17	59.111	94,50

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	49.693	94,17	59.111	94,50
* 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)	3.165	6,00	3.674	5,87
(+/-) RESTO	-87	-0,16	-235	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	52.771	100,00 %	62.550	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)	62.550	86.783	86.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-21,14	-24,88	-46,48	-33,96
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,82	-8,47	-6,18	-135,10
(+) Rendimientos de gestión	4,57	-7,73	-4,70	-145,98
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,68	-1,21	-2,83	7,62
± 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)	6,25	-6,52	-1,87	-174,53
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,75	-0,74	-1,48	-21,30
- Comisión de gestión	-0,70	-0,70	-1,40	-21,39
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	-21,39
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	-16,96
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-21,45
- 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)	52.771	62.550	52.771	

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

3. Inversiones financieras

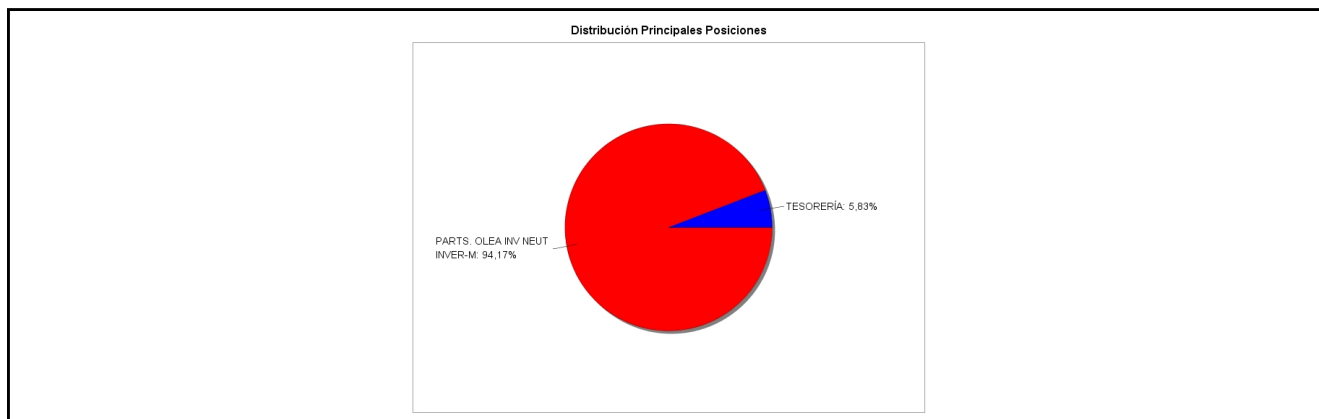
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	49.693	94,17	59.111	94,50
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	49.693	94,17	59.111	94,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	49.693	94,17	59.111	94,50

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Después de un primer semestre de una altísima volatilidad y fuertes caídas en los mercados, en el segundo semestre se produjo una recuperación desigual. De julio a final de octubre las bolsas americanas subían gracias al fuerte peso de la tecnología, que ha sido el sector que capitalizó mejor los efectos de la pandemia, mientras que Europa bajaba por el fuerte peso de los sectores más desfavorecidos: petróleo&gas, bancos y autos. No fue hasta primeros de noviembre que se publicaron los contundentes avances de las vacunas con ratios de éxito superiores al 90%, cuando comenzó la recuperación de los anteriores sectores, y por tanto, la esperada subida de las bolsas europeas. En la medida que avance la normalización, junto a la política monetaria y fiscal extraordinariamente expansiva, las bolsas deberían ser el activo con mayor potencial, y en especial los sectores que más han sufrido en 2020.

Los mercados de renta fija, con tipos de interés a largo plazo en mínimos históricos, tienen una expectativa de rentabilidad

muy escasa, y sin embargo un riesgo de caída en precio si la inflación repunta y con ella los tipos de largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo Principal comenzó el semestre con una exposición muy reducida a renta variable (13%), motivada por la elevadísima volatilidad y el objetivo de preservación de patrimonio de este fondo. En la medida que las expectativas de estabilidad sanitaria y económica fueron mejorando, y en especial desde noviembre con la publicación de los resultados de las vacunas mucho mejores que los esperados, incrementamos progresivamente la exposición a bolsa hasta alcanzar niveles del 40%. La exposición a renta fija (48%) y oro (7%) permanecieron estables en el semestre.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el segundo semestre alcanzó un 4.29%, superior al 0.04% del Índice de Letras del Tesoro a 1 año, si bien el conjunto del año se cerró con una pérdida del 3,38%.

La mayor posición del Fondo Principal en renta variable europea, unido al mayor peso en algunos sectores especialmente perjudicados por la pandemia como petróleo & gas, autos y bancos, perjudicaron la rentabilidad del fondo en el conjunto del año. También hemos tenido una alta exposición al sector tecnológico americano, pero no suficiente para compensar la caída de los sectores mencionados. La renta fija europea y americana tuvieron una aportación ligeramente positiva, si bien la de países emergentes detrajo un 1,5% en el año.

El oro si tuvo un buen comportamiento.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 9,78 mm hasta 52,77 mm.

Su rentabilidad neta ha sido del 4,29%, mientras que el número de participes se ha reducido en 270 hasta 620.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,875%. La IIC no tiene comisión de gestión sobre resultados.

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

La rentabilidad del fondo durante el periodo fue similar al otro vehículo que gestionamos ya que siguen la misma política de inversión.

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: futuros de Euro Stoxx50, MSCI Emerging Markets, Berkshire Hathaway Inc
- Ventas: Derechos Iberdrola y Telefónica, Apple, Palo Alto Networks, Renault, Daimler, Volkswagen, Lyxor ETF Japan

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: CaixaBank 0,625% 2024, Indra 1,25% 2023, Letras Tesoro ago 2021, INTNED 4 7/8 PERP
- Ventas: BBVA Flotante 2023, Teva 0,375% 2020, RWE 2,75% 2075, ATT Flotante 2021, Letra Tesoro sept 2020, EBRD 27,5% 2020, Letras Tesoro 2021, RENAUL Float 03/14/22

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 (Nasdaq 100 y S&P 500), vía opciones y futuros cotizados. También se ha cubierto un 37% del riesgo dólar USA. Se ha mantenido una posición corta sobre el bono español.

d) Otra información sobre inversiones.

A 31 de diciembre de 2020, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 15.1% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

No tiene inversiones en litigio de dudosa recuperación.

La posición en derivados es como inversión. El apalancamiento medio de la IIC durante el periodo ha sido de 0 %.

La posición en otras IIC se ha situado en el 94.6%de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 94.6%en participaciones de Olea IF Neutral Inversiones Class M.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El fondo invierte un 95% 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.

El 2020 parece que se va a cerrar con contracciones económicas menores de las esperadas a mitad de año. La caída del PIB en Europa será del orden del 7% y en EEUU de niveles del 4%, si bien las fuertes recuperaciones esperadas para 2021 pueden ser menores por las medidas restrictivas que se están implementando especialmente en Europa, donde el sector servicios se está resintiendo de manera clara. En Europa de esperaba un incremento del PIB 4% y en EEUU de cerca del 6%. Tampoco ayudará el que el ritmo de vacunaciones esté siendo más lento del esperado.

En este entorno económico, la renta variable sería el activo que más se beneficiaría de un crecimiento del consumo y la inversión, y por tanto de los beneficios empresariales. En un entorno de tipos históricamente bajos y crecimiento económico es difícil que la mora y fallidos crezcan, por lo que no debería haber sustos con la renta fija privada. Otra cosa son los tipos de interés a largo plazo, que podrían repuntar en el segundo semestre en línea con la inflación, con el consiguiente deterioro en los precios de los bonos. La renta fija emergente en divisa local de los principales países podría tener un buen comportamiento por los crecimientos esperados en China y EEUU, que tirarán de su sector exterior así como del precio de las materias primas.

El oro continuará siendo un buen valor refugio en momentos de tanta expansión monetaria por parte de los bancos centrales.

El Fondo Principal continuará gestionando activamente los riesgos de la cartera, con el ánimo de contener la volatilidad y preservar el patrimonio a m

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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	49.693	94,17	59.111	94,50
TOTAL IIC		49.693	94,17	59.111	94,50
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		49.693	94,17	59.111	94,50
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		49.693	94,17	59.111	94,50

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

A) Contenido Cuantitativo

De acuerdo con el artículo 46 bis.1 de la Ley 35/2003 de Instituciones de Inversión Colectiva, modificado el 13 de noviembre de 2014, en el que se obliga a las Sociedades Gestoras de Inversión Colectiva (S.G.I.I.C.) a comunicar su política remunerativa en el informe anual de las I.I.C gestionadas, a la fecha de este informe, la cantidad abonada por OLEA GESTIÓN DE ACTIVOS, SGIIIC., S.A. a su personal durante el ejercicio 2020 ha ascendido a 204.062 euros con el siguiente desglose:

- Remuneración total: 204.062,47 euros (de los cuales 204.062,47 euros corresponden a remuneración fija y 0 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 8 (de los cuales 0 perciben remuneración variable).

- Remuneración Fija:

- o Altos Cargos: 10.400 euros, número de beneficiarios: 2

- o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC: 158.300,04 euros, número de beneficiarios: 3

- Remuneración variable

o Ningún empleado de Olea Gestión de Activos SGIIIC, S.A. ha percibido remuneración variable durante el año 2020.

B) Contenido Cualitativo

La gestora dispone de una política remunerativa compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo.

La Política comprende la retribución fija y una posible retribución variable.

- La retribución fija del personal de la Sociedad gestora ha sido establecida teniendo en cuenta las tareas desempeñadas la responsabilidad asumida, la experiencia profesional, el nivel de formación y la categoría profesional asignada dentro de la Sociedad gestora.

- En cuanto a la retribución variable, hasta la fecha no se ha establecido. Corresponde al Consejo de Administración, a su criterio y de forma discrecional, el establecimiento de un componente variable, con el fin de incentivar al personal de la Sociedad gestora. La retribución variable será 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 en este aspecto 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.

Olea Gestión de Activos es una Sociedad de reciente constitución y no dispone aún de la versión definitiva de la Política remunerativa, por lo que no ha habido lugar a modificaciones.

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