

OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

Informe Semestral del Primer 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

sac@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)	-0,29	-0,11	-0,29	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	4.214.598,71	5.417.289,92
Nº de Partícipes	890	1.312
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	62.550	14.8414
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	0,70	0,00	0,70	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,36	4,87	-11,66	3,47	2,52	15,55			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,84	11-06-2020	-3,32	09-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,18	09-04-2020	1,93	24-03-2020		

(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	12,28	9,06	14,64	4,85	5,17	5,39			
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41			
Letra Tesoro 1 año	0,69	0,81	0,55	0,38	1,35	0,87			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,97	6,97	7,49	4,06	4,11	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.

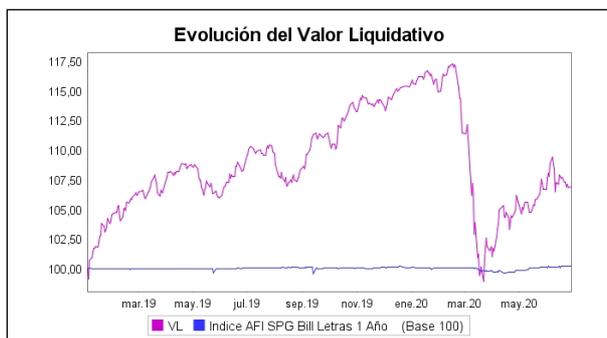
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,76	0,39	0,43	0,58	0,39	1,74	1,59	1,64	1,62

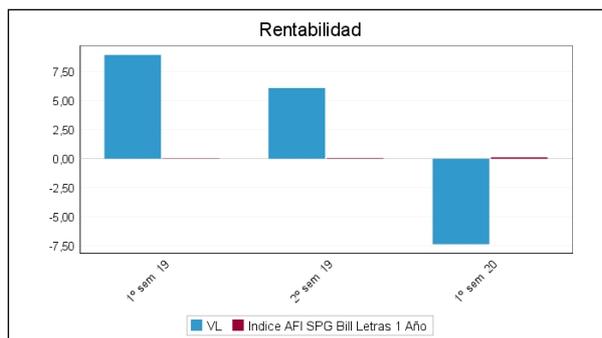
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	72.681	1.068	-7,35
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	72.681	1.068	-7,35

*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	59.111	94,50	82.230	94,75

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	59.111	94,50	82.230	94,75
* 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)	3.674	5,87	4.905	5,65
(+/-) RESTO	-235	-0,38	-352	-0,41
TOTAL PATRIMONIO	62.550	100,00 %	86.783	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)	86.783	103.839	86.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,88	-23,06	-24,88	-20,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,47	5,86	-8,47	-205,84
(+) Rendimientos de gestión	-7,73	6,64	-7,73	-185,31
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	2.101,24
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,21	3,36	-1,21	-126,43
± 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)	-6,52	3,27	-6,52	-245,87
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,74	-0,78	-0,74	-30,34
- Comisión de gestión	-0,70	-0,71	-0,70	-27,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-27,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	22,98
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-27,67
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,03	0,00	-100,00
(+) 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)	62.550	86.783	62.550	

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

3. Inversiones financieras

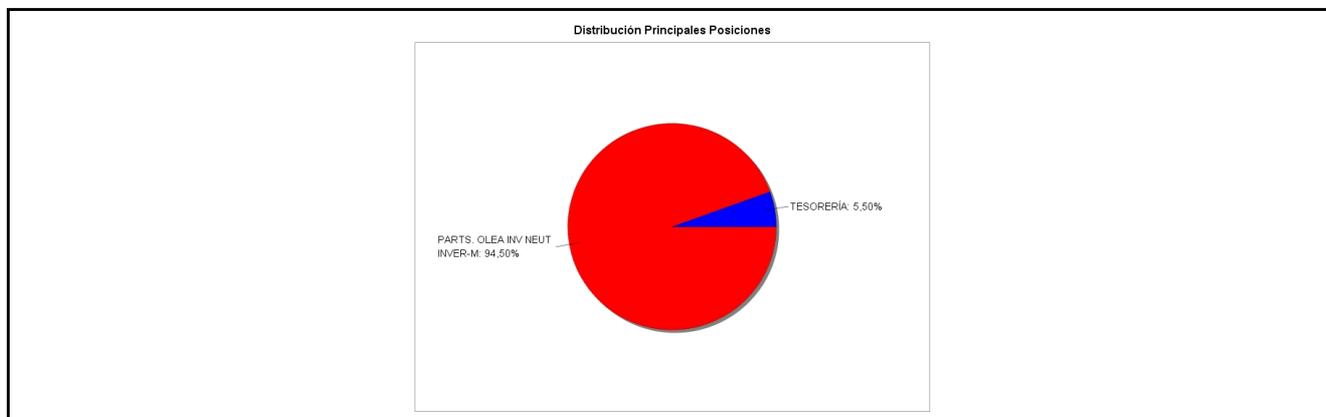
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	59.111	94,50	82.230	94,75
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	59.111	94,50	82.230	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	59.111	94,50	82.230	94,75

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

La CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A., BANCO INVERSIS, S.A., y de OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de OLEA NEUTRAL, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4231), al objeto de sustituir a TRESSIS GESTION, S.G.I.I.C., S.A. por OLEA GESTION DE ACTIVOS, SGIIC, S.A., como entidad Gestora.

Se han realizado modificaciones en el folleto de Olea Neutral FI relativas a la política de inversión y al cambio de Investment Manager del Fondo Master. Estos cambios no suponen una modificación efectiva de dicha política de inversión y no afectan a la relación rentabilidad/riesgo del Fondo.

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

Siguiendo los cauces establecidos por la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), el día 7 de febrero de 2020, se inscribió el cambio de la denominación de la institución, que pasó a ser Olea Neutral FI.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Siguiendo indicaciones de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV), informamos de que se ha modificado el dato de gastos corrientes (TER). El dato de gastos corrientes (TER) de 2019 correcto fue 1,74% en lugar de 1,55, que se indicó por error. Esta subsanación de información no supone ningún cambio en el valor liquidativo de las participaciones que posee cada partícipe del Fondo.

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 año 2019 de fuertes revalorizaciones en todos los activos de riesgo y especialmente de las bolsas, 2020 comenzó con subidas de entre un 3% y un 5% en el mercado europeo y americano respectivamente. En la segunda quincena de febrero y cuando se estaban los índices en máximos, el consenso del mercado comenzó a prever un riesgo de pandemia en Europa y EEUU, previsión que a principios de marzo comenzó a confirmarse y que llevaba aparejada el confinamiento de gran parte de la población, con el consiguiente brutal impacto para la economía, especialmente para el sector servicios, y de forma muy dura para la hostelería y el todo lo que tiene que ver con el sector turismo: aerolíneas, hoteles, cruceros, etc.

A partir de mayo/junio comenzó el desconfinamiento en Europa y EEUU, y a su vez la recuperación económica, que hasta ahora y con los datos publicados, está siendo más intensa de lo que el consenso esperaba. Recientemente, y en especial en EEUU, se están produciendo nuevos brotes del virus, alcanzando niveles máximos de contagios en EEUU.

Lo cierto es que las estimaciones de crecimiento y déficit público son preocupantes. En Europa se espera una contracción del PIB de 8% y un déficit público del 9,5% del PIB, y en EEUU un 5,5% y 17,5% respectivamente. Estos niveles tan altos de déficit los provoca el aumento del gasto público así como la simultánea caída de ingresos por impuestos por la menor actividad económica. La discusión actualmente es si hay que subir impuestos ya o esperar a que la economía recupere niveles similares pre-crisis.

En cualquier caso, nos preocupa que estos inesperados nuevos focos de contagio aminoren el ritmo de la normalización de las economías, retrasando la caída del paro y con ello la recuperación del consumo y de la inversión empresarial, en definitiva, generen un menor crecimiento y un mayor déficit público.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta los efectos del COVID-19 sobre los mercados durante este periodo, la composición de la cartera ha variado tal y como se describen a continuación.

Al inicio del periodo, el porcentaje que el Fondo Principal destinaba a invertir en renta fija y renta variable fue de un 42% y 31% respectivamente, y al cierre del mismo, un 46% en renta fija y un 13% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario y oro.

Con el ánimo de preservar el capital, la exposición a renta variable en el Fondo Principal se ha reducido de forma significativa al inicio de la crisis del Covid-19, y más recientemente (a mediados de junio), se ha reducido algo más por haber alcanzado el mercado americano unos niveles muy elevados, difícilmente justificables con las incertidumbres económicas y sanitarias que todavía se tienen que solventar. A estos niveles de precios en las bolsas, pensamos que el riesgo de caída es muy superior al potencial de subida.

En renta fija se ha incrementado ligeramente la exposición por compra de bonos corporativos y Letras del Tesoro.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el período ha sido un -7,36% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del 0,10% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El fondo ha sufrido principalmente por la posición en renta variable que le aportó un -5,6%, a pesar de que el sector con mayor peso es la tecnología americana, que ha sido el que mejor lo ha hecho con diferencia. Otros sectores contrarrestaron negativamente como bancos, energía y autos.

La renta fija tuvo una aportación negativa del -2,2%, principalmente por la deuda emitida en divisas de países emergentes (-1,1%), bonos de bancos subordinados (-0,6%) y deuda de empresas (-0,5%). La posición en oro por un 5,4% de la cartera aportó un +0,50%.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha disminuido en 24.233 mm hasta 62,55 mm. Su rentabilidad neta ha sido del -7,36% en el acumulado del año, siendo la del segundo trimestre un 4.87%. El número de participes se ha reducido en 422 hasta 890. Durante el acumulado del año, la volatilidad de la IIC ha sido del 12,28%. La volatilidad de la Letra del Tesoro se ha situado en un 0,75%. El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0,76%. 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 de Crevafam Sicav fue el -5,88%

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: Índice FTSE 100
- Ventas: Apple, Nokia, Índice DAX, Índice Stoxx 600.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: Unicredito flotante 2023, Letra Tesoro junio 2020, Letra Tesoro sep 2020, Inmob Colonial 1.45% 2024,
- Ventas: Letra Tesoro junio 2020, Letra Tesoro sep 2020,

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), vía opciones y futuros cotizados. También se ha cubierto un 35% del riesgo dólar USA, así como el riesgo en Rupia India y Lira Turca durante un tiempo. Se ha abierto una posición corta sobre el bono español.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2020, el Fondo Principal tiene en cartera activos denominados como High Yield por un 13,9% 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 95% de la cartera.

La posición más alta en otras IIC ha sido 95% en participaciones de Adriza 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 tercer trimestre va a ser clave para vislumbrar cuál ha sido el impacto en la economía del Covid-19. Cómo de grande va a ser la recesión económica y el déficit público en 2020 lo iremos viendo con los datos que se vayan publicando durante el trimestre. También sabremos si el repunte de contagios de EEUU se consigue controlar y si alguna vacuna consigue un avance definitivo para su producción. Todo estos datos tendrán un impacto en las expectativas de crecimiento económico y de beneficios de las empresas.

Pensamos que el mercado está descontando el mejor escenario, por lo que la capacidad de subida está bastante limitada. Sin embargo, la evolución negativa de alguna de las muchas variables puede producir caídas en los precios de los activos de riesgo. Además, tampoco podemos asumir más riesgo ya que la alta volatilidad y el incremento de correlación de los activos nos ha llevado el VaR del Fondo Principal a un nivel cercano a nuestro límite interno (1% diario con 95% de confianza). El VaR es una medida de riesgo que ayuda a medir de forma conjunta los diversos riesgos de la cartera, y es

una herramienta más para lograr el objetivo de preservación del patrimonio del fondo.

Seguiremos con la gestión activa de los riesgos de la cartera vía derivados, con el objetivo de reducir la volatilidad y preservar el patrimonio del fondo.

En cuanto a la evolución de los sectores, esperamos que se reduzca la dispersión en la evolución que hemos visto en el primer trimestre, donde tecnología y farmacéuticas terminan el semestre en positivo, y otros sectores como banca, energía y autos caen cerca de un 30%.

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 INV NEUTR INV	EUR	59.111	94,50	82.230	94,75
TOTAL IIC		59.111	94,50	82.230	94,75
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		59.111	94,50	82.230	94,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		59.111	94,50	82.230	94,75

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

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

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