

## OLEA NEUTRAL, FI

Nº Registro CNMV: 4231

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto: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 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 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,42	-0,40	-0,36

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	3.310.954,69	3.409.352,86
Nº de Partícipes	590	620
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	53.893	16,2772
2020	52.771	15,4782
2019	86.783	16,0196
2018	112.310	13,8638

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	0,35	0,00	0,35	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	5,16	5,16	6,75	-2,30	4,87	-3,38	15,55		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,73	29-01-2021	-0,73	29-01-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,24	01-03-2021	1,24	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	6,45	6,45	7,32	4,48	9,06	9,69	5,39		
<b>Ibex-35</b>	16,53	16,53	25,56	21,33	32,70	34,16	12,41		
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,36	0,36	0,51	0,14	0,81	0,55	0,87		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	6,24	6,24	6,51	6,64	6,97	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.

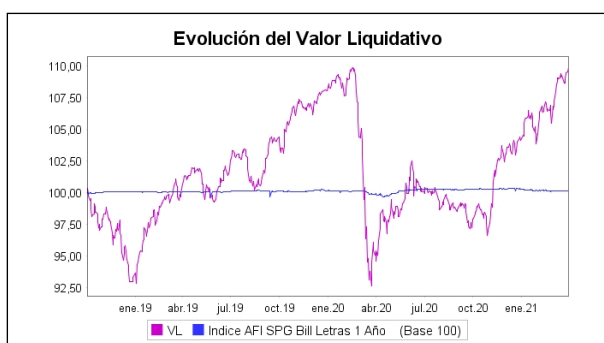
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,44	0,44	0,39	0,44	0,39	1,54	1,74	1,59	1,62

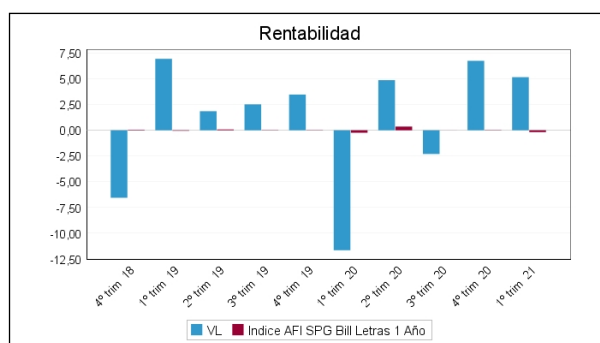
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	53.371	607	5,16
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	53.371	607	5,16

\*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	52.576	97,56	49.693	94,17
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	52.576	97,56	49.693	94,17
* 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)	1.510	2,80	3.165	6,00
(+/-) RESTO	-193	-0,36	-87	-0,16
TOTAL PATRIMONIO	53.893	100,00 %	52.771	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)	52.771	55.762	52.771	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,93	-12,11	-2,93	-75,95
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,04	6,55	5,04	-23,66
(+) Rendimientos de gestión	5,40	6,92	5,40	-22,54
+ 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	-0,68	0,00	-100,00
± 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)	5,40	7,61	5,40	-29,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,37	-0,36	-3,07
- Comisión de gestión	-0,35	-0,35	-0,35	-2,74
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-2,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-18,59
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-2,73
- 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)	53.893	52.771	53.893	

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

### 3. Inversiones financieras

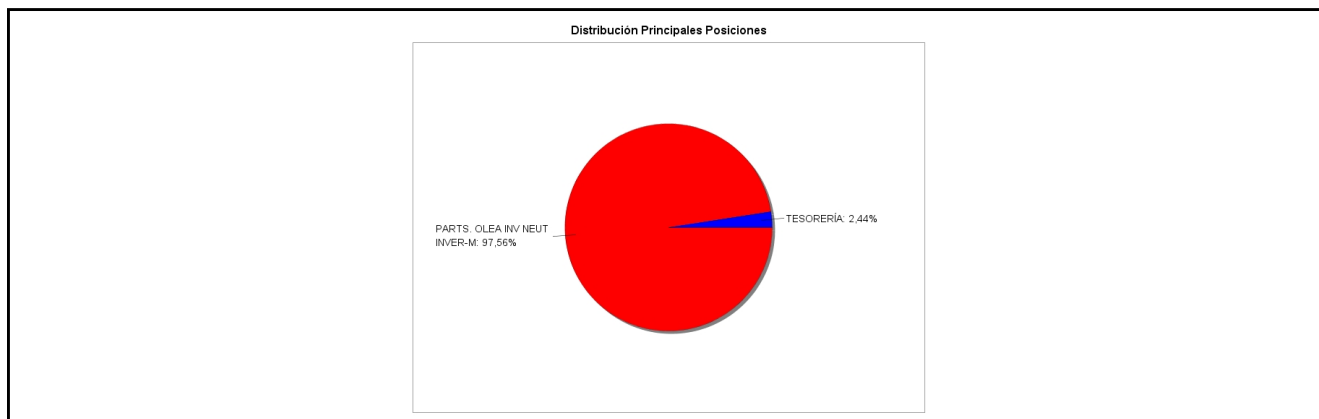
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	52.576	97,56	49.693	94,17
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	52.576	97,56	49.693	94,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	52.576	97,56	49.693	94,17

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.

El primer trimestre se ha cerrado con grandes avances en las bolsas, tanto la europea con subidas cercanas al 9%, como la americana con subidas más moderadas del 5%. Asia también se sumó a la tendencia con la excepción de China continental. Las subidas de los índices han venido apoyadas por los sectores más perjudicados durante la pandemia, como ya ocurrió en noviembre y diciembre pasados. Ejemplo de ello han sido la subida de autos, turismo y bancos europeos que recuperaron un 20% aproximadamente. La expectativa de una normalización de la actividad económica a partir del verano, gracias a la vacunación de una gran parte de la población, ha sido el principal soporte para este comportamiento.

Los mercados de renta fija, que comenzaron el año con rentabilidades a largo plazo en mínimos históricos, han sufrido



una corrección, especialmente en los bonos denominados en dólares. La expectativa de un repunte de la inflación, que podría consolidar en el medio plazo, provocó una subida de dichas rentabilidades del 0,80% al 1,60% en el bono americano a 10 años. Las rentabilidades en Europa repuntaron solo 0,30% de media, por lo que el bono alemán a 10 años continúa con rentabilidades negativas, por lo que vemos un riesgo de subida en el transcurso del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El Fondo Principal comenzó el trimestre con una exposición a renta variable alta (43,4%), motivada por las fuertes expectativas de recuperación económica así como de los beneficios empresariales. Salvando pequeños ajustes, continuamos con la exposición a aquellos sectores más perjudicados por la pandemia (bancos, petróleo&gas, autos) así como otros que sufrieron poco o incluso lo hicieron bien (eléctricas, inmobiliarias y tecnología). En renta fija, se ha eliminado el riesgo de subida de rentabilidades a largo plazo evitando tener en cartera bonos de gobierno o de empresas con ese riesgo. Gracias a ello, la aportación de nuestra cartera de renta fija fue positiva en el trimestre. A cierre de trimestre, la exposición en el Fondo Principal a renta variable ha sido del 45%, la de renta fija del 46% y en el oro del 6,5%.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del fondo en el primer trimestre alcanzó un 5,16%, superior al 0.04% del índice de las Letras del Tesoro.

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

Durante el periodo, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1,12 mm hasta 53,89 mm.

Su rentabilidad neta ha sido del 5.16%, mientras que el número de participes se ha reducido en 30 hasta 590.

El "ratio de gastos" (comisión de gestión, comisión de depósito, otros gastos gestión, servicios exteriores, etc) soportado durante el periodo ha sido de 0.437%. 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 otro vehículo que gestionamos ha sido del 3.11%.

## 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: Accs Enagas, futuros Nasdaq,
- Ventas: Derechos Iberdrola, accs Iberdrola, accs Citigroup, futuros Nasdaq, accs IBM, accs Palo Alto Networks.

Las operaciones de renta fija más destacadas han sido:

- Compras: Abertis 2,625% PERP, Aegon CMS PERP,
- Ventas: Indra 1,25% 2023, CaixaBank 0,625% 2024, Santander 4,75% PERP, Deutsche Bank 6% PERP, Allianz 3,875% PERP.

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 (Nasdaq 100), vía opciones y futuros cotizados. También se ha cubierto un 20% 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 11,9% 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 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.

En 2021 se esperan fuertes crecimientos económicos a nivel global, destacando EEUU con un 6,5%, Europa con 4,5% y China 7,5%. En este entorno económico, la renta variable será el activo que más se beneficiará de un crecimiento del consumo y la inversión, y por tanto de los beneficios empresariales. Las valoraciones son exigentes en los sectores que mejor se comportaron en 2020, pero sigue habiendo oportunidades en los sectores más desfavorecidos por la pandemia. El Fondo principal, previsiblemente mantendrá una exposición a bolsa entre el 40 y el 50%.

En un entorno de tipos de interés bajos y un fuerte 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 subida del precio de las materias primas en los últimos 12 meses, el crecimiento del consumo y la inversión, así como las políticas muy expansivas monetarias y fiscales, conducen a un fuerte crecimiento de los precios. Mantendremos una exposición mínima a los activos de renta fija con riesgo de tipos de interés y vencimientos a largo plazo.

La exposición a renta fija se mantendrá globalmente en torno al 50%, si bien podría haber cambios en la composición.

El oro continuará siendo un buen valor refugio en momentos de expectativas de inflación y tanta expansión monetaria por parte de los bancos centrales. Al menos así lo ha sido en los últimos 4.000 años. Mantendremos la exposición actual del 6%.

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

### 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU1718487686 - PARTICIPACIONESIOLEA NEUTRAL INVER.M	EUR	52.576	97,56	49.693	94,17
<b>TOTAL IIC</b>		52.576	97,56	49.693	94,17
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		52.576	97,56	49.693	94,17
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		52.576	97,56	49.693	94,17

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.