

<b>Gestora</b>	OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC	<b>Depositarario</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO OLEA GESTION SGIIC	<b>Grupo Depositarario</b>	GRUPO CREDIT SUISSE
<b>Auditor</b>	DELOITTE SL	<b>Rating depositario</b>	A (STANDARD & POOR'S)

**Sociedad por compartimentos** NO

---

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.oleagestion.com](http://www.oleagestion.com).

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

---

**Dirección**

C/Alfonso XII,32,2º Izqda.28014 Madrid TFNO +34 917 373 787

**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 SICAV**

**Fecha de registro:** 27/07/2007

---

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de Sociedad: Sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación Inversora: Global

Perfil de riesgo: 7 en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

**Descripción general**

La Sociedad invertirá al menos un 50% de su activo en acciones y participaciones de otras IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. La Sociedad podrá invertir, yasea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable y renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además, se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones por sus características. No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio. La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

La sociedad tiene designado como asesor de la misma a la entidad BRIGHTGATE ADVISORY EAFI, S.L., la cual percibe por asesoramiento una retribución fija de 2.000 euros más IVA por trimestre natural.

**Operativa en instrumentos derivados**

La Sicav podrá operar con instrumentos financieros derivados, negociados o no en mercados organizados de derivados, con la finalidad de cobertura, primordialmente para disminuir los riesgos de su cartera de contado en el entorno de mercado, y de inversión.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación:** EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	1.407.485,00	1.355.299,00
Nº de accionistas	242	125
Dividendos brutos distribuidos por acción		

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Período del informe	9.002	6,3957	6,3957	7,2194
2021	9.713	7,1667	6,4844	7,2362
2020	8.822	6,5093	5,4913	6,6262
2019	8.764	6,4655	5,5258	6,4655

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período		Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,27		0,27	0,27		0,27	patrimonio	al fondo

Comisión de depositario							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	
Período		Acumulada					
		Total			Total		
		0,04			0,04	patrimonio	

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,19	0,14	0,19	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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.

### 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

#### A) Individual

##### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
-10,76	-7,59	-3,43	2,60	0,92	10,10	0,68	15,98	8,48

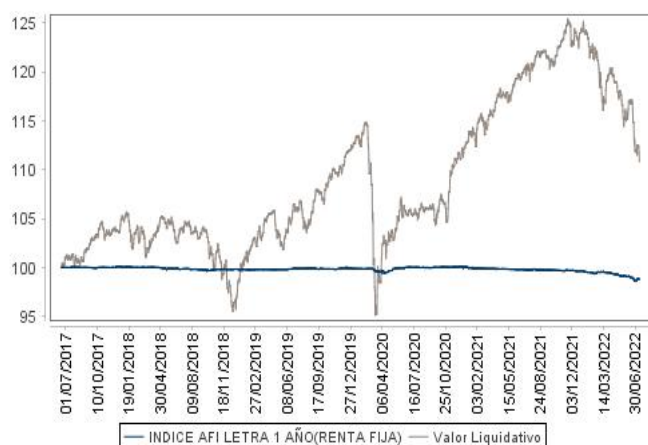
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,58	0,29	0,28	0,29	0,29	1,16	1,20	1,20	1,18

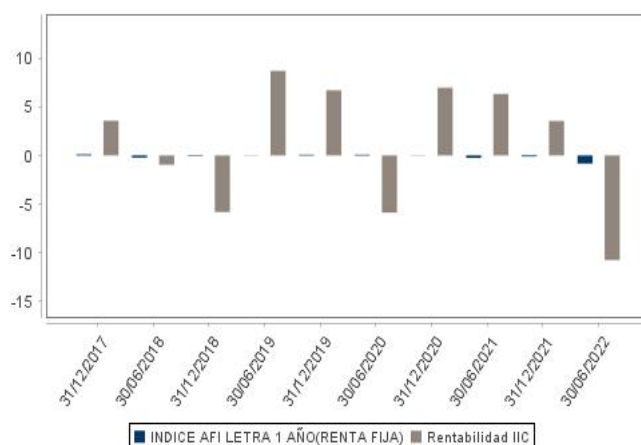
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el caso de sociedades/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de 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



## 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	8.448	93,85	9.366	96,43
* Cartera interior	2.159	23,98	1.944	20,01
* Cartera exterior	6.258	69,52	7.393	76,11
* Intereses de la cartera de inversión	31	0,34	29	0,30
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	499	5,54	330	3,40
(+/-) RESTO	55	0,61	17	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.002</b>	<b>100,00</b>	<b>9.713</b>	<b>100,00</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>9.713</b>	<b>9.381</b>	<b>9.713</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	3,77	-0,01	3,77	-71.538,74
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-11,27	3,46	-11,27	-2.971,92
(+) Rendimientos de gestión	-10,86	4,08	-10,86	-2.831,70
+ Intereses	0,53	0,50	0,53	4,40
+ Dividendos	0,89	0,51	0,89	73,57
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,04	0,14	-3,04	-2.217,38
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,46	0,77	0,46	-41,47
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,83	-1,23	0,83	-166,82
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	-10,55	3,33	-10,55	-414,56
+/- Otros resultados	0,02	0,06	0,02	-69,44
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,62	-0,41	-131,68
- Comisión de sociedad gestora	-0,27	-0,45	-0,27	-40,39
- Comisión de depositario	-0,04	-0,04	-0,04	-2,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	-1,23
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-1,08
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,01	-86,67
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-8,54
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-8,54
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.002</b>	<b>9.713</b>	<b>9.002</b>	

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 período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%		
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	169	1,87	163	1,68	JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	423	4,70	393	4,04
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	162	1,80	171	1,76	DE000A2T0VU5 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	213	2,36	196	2,02
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>331</b>	<b>3,67</b>	<b>334</b>	<b>3,44</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>636</b>	<b>7,06</b>	<b>589</b>	<b>6,06</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>331</b>	<b>3,67</b>	<b>334</b>	<b>3,44</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>636</b>	<b>7,06</b>	<b>589</b>	<b>6,06</b>
ES0146753001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION SGHC SA	EUR	0	0,00	343	3,53	IE00BDFC6G93 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	339	3,76	399	4,11
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGHC SA	EUR	619	6,87	398	4,10	IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	108	1,11
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	924	10,27	868	8,94	IE00B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	503	5,59	572	5,89
ES0183798018 - PARTICIPACIONES BRIGHTGATE CAPITAL SGHC SA	EUR	285	3,17	0	0,00	DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	141	1,57	161	1,66
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.828</b>	<b>20,31</b>	<b>1.609</b>	<b>16,57</b>	DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	171	1,90	195	2,01
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.159</b>	<b>23,98</b>	<b>1.943</b>	<b>20,01</b>	DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	205	2,28	261	2,69
USF2893TAM83 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIS,625 2024-01-22	USD	441	4,90	464	4,77	DE0002635299 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	242	2,69	289	2,97
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 1,176 2049-07-15	EUR	251	2,79	271	2,79	FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	128	1,42	147	1,51
XS1076957700 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,250 2024-12-18	USD	175	1,94	187	1,93	LU0179826135 - PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	EUR	413	4,58	478	4,92
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERA 4,596 2025-11-21	EUR	193	2,14	222	2,29	LU0822042536 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	207	2,30	254	2,62
XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ 3,375 2024-04-24	EUR	0	0,00	209	2,16	LU0944408821 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	513	5,69	632	6,51
XS1439749281 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,125 2024-10-15	EUR	132	1,47	145	1,49	US81369Y8030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	738	8,19	929	9,57
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	174	1,93	207	2,13	<b>TOTAL IIC</b>		<b>3.600</b>	<b>39,97</b>	<b>4.425</b>	<b>45,57</b>
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	217	2,41	294	3,03	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.140</b>	<b>68,18</b>	<b>7.343</b>	<b>75,62</b>
US404280AS86 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,375 2024-09-17	USD	321	3,57	330	3,40	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.299</b>	<b>92,16</b>	<b>9.286</b>	<b>95,63</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>1.904</b>	<b>21,15</b>	<b>2.329</b>	<b>23,99</b>	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.904</b>	<b>21,15</b>	<b>2.329</b>	<b>23,99</b>	IE00B0M63953 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.904</b>	<b>21,15</b>	<b>2.329</b>	<b>23,99</b>						

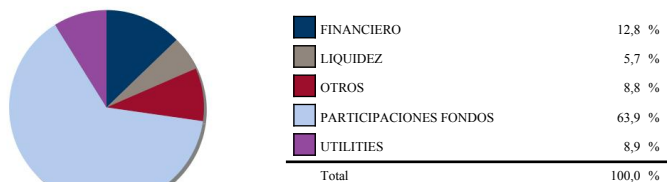
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

#### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

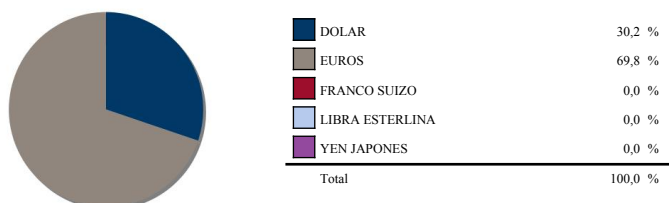
##### Duración en Años



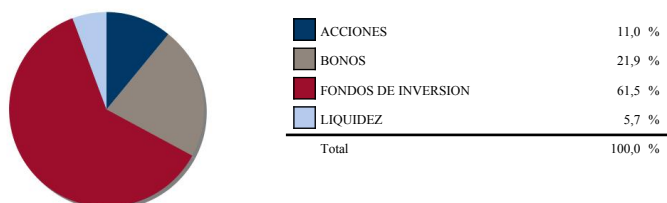
##### Sector Económico



##### Divisas



##### Tipo de Valor



#### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión		Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Compra Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	2.720	Inversión	SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	2.388	Inversión
Total subyacente renta variable		2.720		Total subyacente tipo de cambio		2.388	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>2.720</b>		BONO DEL ESTADO 0.1% 30/04/2031	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.1% 30/04/2031 1000	554	Inversión
INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE) 10	167	Inversión	Total otros subyacentes		554	
Total subyacente renta variable		167		<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.109</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

El 27 de enero de 2022, la Sociedad Gestora informa, como hecho relevante, que el Consejo de Administración de la SICAV ha acordado la convocatoria de la Junta General de Accionistas para someter a su aprobación la disolución y liquidación de la sociedad. Este hecho relevante se encuentra publicado en CNMV con número de registro 296754.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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, sociedad de inversión 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 2.589.216,00 euros que supone el 28,76% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 4.862.011,14 euros que supone el 54,01% sobre el patrimonio de la IIC.

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 91.173,60 euros suponiendo un 0,96% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia.

Anexo:

h.) Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de divisas que realiza la gestora con el depositario, operaciones de compraventa de participaciones gestionadas por partes vinculadas y otra operativa como la liquidación de operaciones con el depositario.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Los mercados iniciaron el año con la preocupación de una continua subida de la inflación a nivel global y la consiguiente subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales para contrarrestarla. Así ha ocurrido, los bonos a medio y largo plazo han sufrido fuertes pérdidas en el semestre por la determinación de los bancos centrales para abandonar la expansión monetaria vía compra de bonos e iniciar la subida de los tipos oficiales. Los retornos acumulados en el semestre han sido del orden del -9%, tanto para los bonos de gobierno de EEUU como de Europa. La renta fija privada alcanza niveles cercanos al -15%. Hacia décadas que no se producía un semestre con esa magnitud de caídas. En el caso de las bolsas, el resultado ha sido también negativo: EEUU -21%, Europa -19% aproximadamente. Este resultado negativo se ha debido en buena parte a estas fuertes subidas de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, que influyen negativamente en la valoración de las compañías, especialmente aquellas que no generan beneficios a corto plazo y solo lo harán en el medio/largo plazo. Pero también ha sido de gran influencia el conflicto bélico entre Rusia y Ucrania, especialmente para las bolsas europeas, ya que ha deteriorado claramente las expectativas de crecimiento económico en la zona, además de perjudicar el suministro de determinadas materias primas incrementando el impacto en la inflación.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Teniendo en cuenta este escenario, la composición de la cartera ha variado tal y como se describe a continuación. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 29,95% y 45,12%, respectivamente y a cierre del mismo de 34,15% en renta fija y 40,93% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas. Dicha composición de cartera y las decisiones de inversión al objeto de construirla, han sido realizadas de acuerdo con el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descrita, así como una consideración al riesgo que aportaban al conjunto de la cartera.

#### c) Índice de referencia.

La rentabilidad de la Sociedad en el periodo ha sido un -10,76% y se ha situado por debajo de la rentabilidad del -0,86% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

El resultado negativo del semestre es consecuencia de las fuertes caídas tanto de los bonos como de las bolsas. Gracias a haber realizado coberturas sobre el riesgo de subida de los tipos de interés a largo plazo, así como sobre el riesgo de caída de la bolsa europea y americana, se ha podido minorizar el impacto de la negativa evolución de todos los activos. La renta variable tuvo una aportación negativa de 7,9%, y la renta fija de -2,8%.

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

Durante el periodo, la rentabilidad de la Sociedad ha caído un -10,76%, el patrimonio se ha reducido hasta los 9.001.784,88 euros y los accionistas se han incrementado hasta 242 al final del periodo.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este periodo ha sido de un 0,58%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,40% y 0,18%, respectivamente.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

N/A

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el periodo fueron: BRIGHTGATE-IAPETUS EQUITY FI CL I. Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: GAS NATURAL FINAN 3.375% PERPETUAL, IAPETUS INVESTMENTS SICA, ISHARES MSCI EAST EUROPE.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad mantiene posición en derivados de renta variable a través de opciones y futuros sobre índices, con el objetivo de incrementar o reducir la exposición al mercado según la coyuntura económica y evolución de los índices.

Con el objeto de gestionar el riesgo de tipos de interés, la Sociedad invierte en derivados cotizados sobre bonos. La Sociedad ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 23,23%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 22,91%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

#### d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad presentaba un incumplimiento. Incluir incumplimientos. Incluir comentarios.

A 30 de junio de 2022, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 7,81% del patrimonio.

La Sociedad ha invertido en activos del artículo 48.1.j con el siguiente desglose: PART. TECHNOLOGY SELECT SPDR.

Mantenemos posición en activos del artículo 48.1.j con el objeto de tener exposición a inversiones alternativas como forma de reducir el riesgo a través de una diversificación de estrategias y clase de activos.

Tales activos y/o instrumentos financieros, han sido seleccionados teniendo en cuenta el entorno y las circunstancias de mercado anteriormente descritas, así como una evaluación del nivel de riesgo que aportaban al conjunto de la Sociedad.

La Sociedad mantiene a 30 de junio de 2022 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: PART. ISHARES MSCI EAST EUROPE (IEER NA).

La Sociedad no mantiene a 30 de junio de 2022 ninguna estructura.

### **3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

N/A

### **4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año de la Sociedad, a 30 de junio de 2022, ha sido 7,40%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%

### **5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.**

La práctica totalidad de la exposición a renta variable se realiza mediante fondos/etfs y futuros sobre índices, por lo que no hay derechos políticos que ejercer.

### **6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.**

N/A

### **7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.**

N/A

### **8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.**

N/A

### **9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).**

N/A

### **10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.**

En 2022 se esperaban fuertes crecimientos económicos en Europa y EEUU, del orden del 4% del PIB. Crecimiento espectacular y muy por encima del crecimiento potencial de ambas regiones que es del 1,5% y 2,0% respectivamente. Actualmente, el consenso de mercado está en un crecimiento del 2,0% y 2,6% en EEUU y la Eurozona, con claros riesgos a la baja en esta última si no se resuelve el conflicto en Ucrania.

Otros riesgos a la baja a ese crecimiento serían:

El fuerte incremento de la inflación y la consiguiente subida de los tipos de interés van a afectar negativamente al consumo y la inversión.

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

Otros riesgos geopolíticos que pudiesen sobrevenir y que generarían volatilidad e incertidumbre y por tanto afectarían negativamente a la inversión, además del actual conflicto entre Rusia y Ucrania que tanto está afectando al suministro de petróleo y gas a Europa, por el boicot comercial internacional a Rusia.

A pesar de estos riesgos, el PIB nominal puede crecer entre un 9% y un 10% en 2022, por lo que los beneficios de las compañías podrían alcanzar niveles cercanos al 5% con facilidad a pesar de la esperada contracción de márgenes por aumento de los costes de producción, por lo que la renta variable sería un activo razonablemente atractivo después de la fuerte corrección sufrida. Después de las fuertes caídas sufridas por los bonos que no se veían desde los años 80, el precio de bonos a largo plazo se estabilizará previsiblemente, aunque con riesgo a la baja si la inflación no da muestras de debilidad menor intensidad. Los bonos de gobierno en euros nos parecen menos atractivos que los denominados en dólares, especialmente los emitidos por Italia y España, donde puede haber riesgo de ampliación de las primas de riesgo. El crédito, sin embargo, nos parece que ha alcanzado niveles atractivos dados los incrementos reducidos de mora esperados.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

### **10. Información sobre la política de remuneración.**

N/A

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones