

<b>Gestora</b>	OLEA GESTION DE ACTIVOS SGIIC	<b>Depositorio</b>	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
<b>Grupo Gestora</b>	GRUPO OLEA GESTION SGIIC	<b>Grupo Depositorio</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 +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	1.355.343,00	1.355.367,00
Nº de accionistas	132	137
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	9.467	6,9852	6,4844	7,0515
2020	8.822	6,5093	5,4913	6,6262
2019	8.764	6,4655	5,5258	6,4655
2018	7.334	5,5747	5,5142	6,0955

### 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		
0,14	0,05	0,19	0,40	0,35	0,75	mixta	al fondo

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Período	Acumulada		
	0,02		0,06 patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,10	0,07	0,34	0,58
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 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
7,31	0,92	3,12	3,11	6,87	0,68	15,98	-6,73	4,36

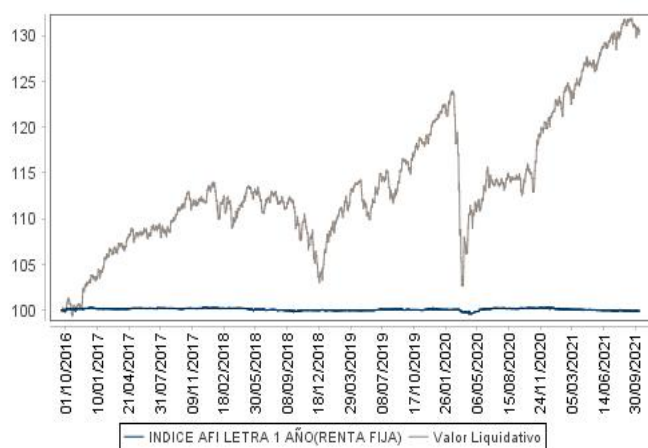
##### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	2º Trimestre 2021	1er Trimestre 2021	4º Trimestre 2020	2020	2019	2018	2016
0,87	0,29	0,29	0,29	0,30	1,20	1,20	1,20	1,21

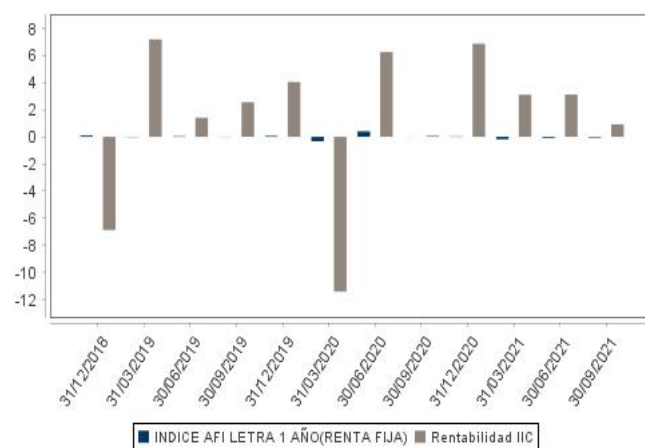
Incluye los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período. En el 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 trimestral de los últimos 3 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	9.251	97,72	8.928	95,18
* Cartera interior	1.914	20,22	2.157	23,00
* Cartera exterior	7.311	77,23	6.746	71,92
* Intereses de la cartera de inversión	26	0,27	25	0,27
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	1,50	435	4,64
(+/-) RESTO	74	0,78	17	0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.467</b>	<b>100,00</b>	<b>9.380</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>9.381</b>	<b>9.097</b>	<b>8.822</b>	
+/- Compra/venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-148,57
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	0,92	3,05	7,00	-622,21
(+) Rendimientos de gestión	1,18	3,43	7,97	-535,59
+ Intereses	0,25	0,27	0,82	-4,68
+ Dividendos	0,27	0,18	0,55	49,36
+- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,17	0,12	0,83	47,82
+- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,09	0,04	-0,10	115,01
+- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,08	0,46	-0,40	-117,72
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,45	2,37	6,18	-80,68
+- Otros resultados	0,03	-0,01	0,09	-544,70
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,38	-0,98	-79,95
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,29	-0,75	-35,30
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,06	3,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,11	0,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,03	-24,87
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	-23,35
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-6,67
+ 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	0,01	-6,67
+ 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>9.467</b>	<b>9.381</b>	<b>9.467</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	154	1,62	156	1,66	DE000A2T0VU5 - ACCIONES XTRACKERS ETC PLC	EUR	187	1,98	184	1,96
ES0173093024 - ACCIONES REDESA	EUR	156	1,65	141	1,50	US01609W1027 - ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	115	1,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>310</b>	<b>3,27</b>	<b>297</b>	<b>3,16</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE COTIZADA</b>		<b>675</b>	<b>7,13</b>	<b>550</b>	<b>5,86</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>310</b>	<b>3,27</b>	<b>297</b>	<b>3,16</b>	<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>675</b>	<b>7,13</b>	<b>550</b>	<b>5,86</b>
ES0146753001 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION SGHC SA	EUR	337	3,56	345	3,68	IE000BDFC6G93 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	395	4,17	393	4,19
ES0114673033 - PARTICIPACIONES BESTINVER GESTION SGHC SA	EUR	399	4,21	408	4,35	IE000B0M63953 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	EUR	114	1,20	106	1,13
ES0155598008 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE GESTION, SGHC	EUR	869	9,18	1.107	11,80	IE000B4JNQZ49 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MAN IRELAND	USD	545	5,76	512	5,45
<b>TOTAL IIC</b>		<b>1.605</b>	<b>16,95</b>	<b>1.860</b>	<b>19,83</b>	DE000A0F5UJ7 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	154	1,63	147	1,57
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.915</b>	<b>20,22</b>	<b>2.157</b>	<b>22,99</b>	DE000A0Q4R02 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	175	1,85	182	1,94
USF2893TAM83 - BONOS ELECTRICITE DE FRANCIS,625 2024-01-22	USD	462	4,88	455	4,86	DE000A0Q4R28 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	251	2,65	261	2,78
NL0000116150 - BONOS AEGON NV 0,000 2049-07-15	EUR	269	2,84	260	2,77	DE0002635299 - PARTICIPACIONES BLACKROCK ASSET MNGT DEUTSCH	EUR	275	2,91	278	2,96
XS1076957700 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 6,250 2024-12-18	USD	187	1,97	185	1,98	FR0010245514 - PARTICIPACIONES LYXOR INT. ASSET MNGEMENT SAS	EUR	152	1,60	143	1,52
XS1140860534 - BONOS ASSICURAZIONI GENERALI 4,596 2025-11-21	EUR	224	2,37	225	2,40	LU0179826135 - PARTICIPACIONES BLUEBAY ASSET MANAGEMENT PLC	EUR	482	5,09	482	5,13
XS1224710399 - BONOS GAS NATURAL FENOSA FJ3,375 2024-04-24	EUR	212	2,24	213	2,27	LU0822042536 - PARTICIPACIONES JPMORGAN ASST MANGMNT EUR SARL	EUR	262	2,77	278	2,96
XS1439749281 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,125 2024-10-15	EUR	143	1,51	0	0,00	LU0944408821 - PARTICIPACIONES MFS INV MANAGEMENT CO LUX SARL	EUR	580	6,12	292	3,11
XS1793250041 - BONOS BANCO SANTANDER SA 4,750 2025-03-19	EUR	209	2,21	209	2,22	US81369Y8030 - PARTICIPACIONES SSGA FUNDS MANAGEMENT INC	USD	883	9,32	946	10,09
XS2282606578 - BONOS ABERTIS FINANCE BV 2,625 2027-01-26	EUR	297	3,13	298	3,18	<b>TOTAL IIC</b>		<b>4.268</b>	<b>45,07</b>	<b>4.020</b>	<b>42,83</b>
US404280AS86 - BONOS HSBC HOLDINGS PLC 6,375 2024-09-17	USD	327	3,45	327	3,49	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.273</b>	<b>76,80</b>	<b>6.742</b>	<b>71,86</b>
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		<b>2.330</b>	<b>24,60</b>	<b>2.172</b>	<b>23,17</b>	<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>9.188</b>	<b>97,02</b>	<b>8.899</b>	<b>94,85</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.330</b>	<b>24,60</b>	<b>2.172</b>	<b>23,17</b>						
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.330</b>	<b>24,60</b>	<b>2.172</b>	<b>23,17</b>	Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles de EUR):					
JE00B1VS3770 - ACCIONES ETF SECURITIES LTD.	USD	373	3,94	366	3,90	US524ESC1001 - ACCIONES LEHMAN BROTHERS HOLDINGS INC	USD	0	0,00	0	0,00

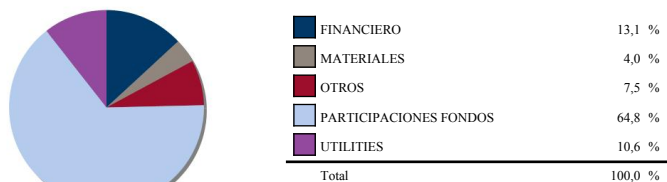
Notas: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

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

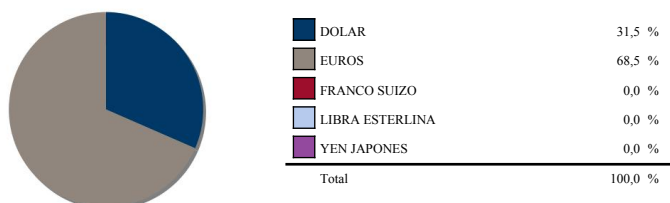
##### Duración en Años



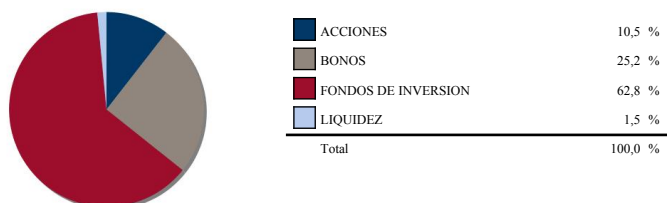
##### Sector Económico



##### 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	1.800	Inversión	<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>2.899</b>	
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.800</b>		SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	878	Inversión
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>1.800</b>		<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>878</b>	
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Emisión Opcion INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	1.665	Inversión	BONO DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 1.25% 31/10/2030 1000	643	Inversión
INDICE EURO STOXX 50 (SX5E)	Venta Futuro INDICE EURO STOXX 50 (SX5E) 10	323	Inversión	US TREASURY N/B 2.875% 15/08/2028	Venta Futuro US TREASURY N/B 2.875% 15/08/2028 100	564	Inversión
INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE)	Compra Futuro INDICE FTSE 100 (RENTA VARIABLE) 10	165	Inversión	<b>Total otros subyacentes</b>		<b>1.207</b>	
INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE)	Venta Futuro INDICE S&P500 (RENTA VARIABLE) 50	746	Inversión	<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.984</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

No aplica

#### 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 2.827.867,41 euros que supone el 29,87% sobre el patrimonio de la IIC.

a.) Existe un Accionista significativo con un volumen de inversión de 5.310.149,04 euros que supone el 56,09% sobre el patrimonio de la IIC.

Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas 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.

El tercer trimestre se cerró con niveles de índices de bolsas similares a los de cierre del 1S2021, después de subir en verano y corregir en septiembre. El anuncio en septiembre de la posible suspensión de pagos de la mayor promotora inmobiliaria china provocó una corrección generalizada en los mercados occidentales. De momento el mercado ha descontado que el gobierno chino podrá manejar la situación, pero nosotros mantenemos serias dudas de que esto no afecte al crecimiento futuro de China. La renta fija europea permanece a los mismos niveles de primer semestre, acumulando en el año una subida de 0,37% en el bono a 10 años, mientras que el bono de gobierno americano acumula un 0,57%. La continua subida de la inflación tanto en EEUU como en Europa está provocando el repunte de las rentabilidades a largo plazo, y el consiguiente anuncio por parte de los bancos centrales de una política monetaria más restrictiva. Respecto a las materias primas, destacar la fortaleza del petróleo y en especial el gas, que acumula una subida del 300% en Europa, y está provocando un repunte de los costes de la electricidad hasta máximos históricos. En cuanto a las divisas, el dólar continúa revalorizándose y alcanza una apreciación del 5% frente al euro. Las divisas emergentes han tenido un comportamiento desigual frente al euro y al dólar en el último trimestre. Las expectativas de crecimiento del PIB continúan sólidas a nivel global, con la única excepción de China. No esperamos grandes sorpresas, y los únicos frentes que pueden deteriorar la evolución reciente es el sector inmobiliario chino y la continua subida de la inflación, pudiendo subir la rentabilidad de los bonos a largo plazo a niveles superiores a los esperados por el mercado.

#### **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 destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 37,74% y 46,02%, respectivamente y a cierre del mismo de 33,61% en renta fija y 36,71% 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. El porcentaje invertido en renta variable se redujo en el mes de septiembre ante las noticias preocupantes del sector inmobiliario chino y el impacto que tendrá su reestructuración en el crecimiento del PIB, tanto chino como global. 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 (tecnología americana y eléctricas/gasistas europeas).

#### **c) Índice de referencia.**

La rentabilidad de la Sociedad en el período ha sido un 0,92% y se ha situado por encima de la rentabilidad del -0,06% del índice de Letras del Tesoro a 1 año.

La aportación en 2021 a la rentabilidad de la sociedad por las inversiones en renta variable ha sido del 6,5%, y la de la renta fija un 0,85%.

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

Durante el período, la rentabilidad de la Sociedad ha aumentado un 0,92%, el patrimonio ha aumentado hasta los 9.467.312,34 euros y los accionistas se han reducido hasta 132 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por la Sociedad en este período ha sido de un 0,29%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,20% y 0,09%, respectivamente.

A 30 de septiembre de 2021, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 32.249,67 Euros. e)

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

La rentabilidad del período de las IIC gestionadas ha sido: Olea Neutral FI 1,85% Crevafam Sicav 0,92%

## **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: MFS MERIDIAN EUROPEAN EQUITY, ALIBABA GROUP HOLDING LTD. Las principales desinversiones fueron SPDR TECHNOLOGY SELECT, CS CORTO PLAZO

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

N/A

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

A 30 de septiembre de 2021, 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: 12,26%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 9,25%

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

### **d) Otra información sobre inversiones.**

A 30 de septiembre de 2021, la Sociedad tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 8,92% 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 septiembre de 2021 un porcentaje poco significativo del patrimonio en activos dudosos o en litigio. Dichos activos son los siguientes: ACCS. LEHMAN BROTHERS HOLDING INC.

La Sociedad no mantiene a 30 de septiembre de 2021 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 septiembre de 2021, ha sido 4,59%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,29%.

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

La sociedad invierte en renta variable mayoritariamente a través de fondos de inversión, por lo que no tiene que ejercer 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 2022 se esperan también fuertes crecimientos económicos a nivel global, del orden del 4% del PIB. Solo China será una excepción, ya que tiene por delante la difícil situación de purgar una burbuja inmobiliaria generada especialmente en los últimos 6 años. La crisis inmobiliaria a la que se enfrente repercutirá claramente en la inversión y el consumo, restando unos cuantos puntos al crecimiento del PIB. Esperamos que al estar el proceso tutelado por el Estado y siendo la mayor parte de los bancos de titularidad estatal, la purga se realice de una forma controlada y no se prolongue muchos años. A pesar de ello, la renta variable europea y americana 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 30% y el 35% hasta que se pueda valorar adecuadamente el problema del sector inmobiliario chino, y realizará coberturas para aminorar la potencial influencia de este riesgo en otros mercados fuera de China. 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.

No esperamos grandes sorpresas en política monetaria. Los bancos centrales continuarán en 2022 con una progresiva contracción de la expansión monetaria, pudiendo comenzar a subir los tipos a finales de 2022. De momento, los bancos centrales se encuentran cómodos con este escenario, si bien nosotros pensamos que hay un riesgo de que la inflación continúe por encima del objetivo del 2% en 2022 y 2023, acelerándose entonces la subida de tipos. El fondo está preparado para soportar una subida de las rentabilidades a largo plazo, siempre y cuando sean razonablemente moderadas.

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

No Aplica

### **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