Olea
Neutral FI

Informe mensual
Octubre 2026

© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Comentario de mercado

Olea Neutral, FI ha obtenido en octubre un resultado del –0,14%. La revalorización en 2026 se sitúa en el +0,40 %, con una volatilidad a un año del 3,6 %.

El impacto negativo del mes procede de la renta variable, que ha restado un 1,40 %, sobre todo por el sector tecnológico. El oro también ha restado un 0,15 % tras caer un 6,8 %. En sentido contrario, la renta fija ha aportado un +1,41 % gracias a la fuerte bajada de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, tanto en Europa como, sobre todo, en EE. UU. Los bonos soberanos europeos a 10 años se sitúan cerca del 3,75 % y el estadounidense a 10 años, en el 4,90 %. La cartera de renta fija del fondo ofrece actualmente una rentabilidad media cercana al 4,5 %.

En octubre se intensificaron las tensiones en los precios del petróleo y del gas. Aun así, la inflación subyacente se mantiene en niveles previos a la guerra de Irán (2,5 %). Este contexto, unido a una corrección bastante generalizada de las bolsas, ha impulsado la compra de bonos a largo plazo de los emisores soberanos más solventes. Francia ha sido la excepción, como viene siendo habitual este año: sus bonos a largo plazo han alcanzado el 5 %, a pesar de que Moody's le mantuvo la calificación en Aa3. Por su parte, los resultados empresariales del tercer trimestre siguen creciendo con fuerza y dan soporte al mercado.

Ya en noviembre, las elecciones de mitad de mandato en EE. UU. se han saldado con la victoria de los demócratas. El mercado ha empezado a descontar una política menos favorable al desarrollo indiscriminado de la IA, menor presión arancelaria, menor gasto en defensa, más posibilidades de acuerdos y menores precios de la energía. Creemos, sin embargo, que cambios de este calado difícilmente se materializarán sin una presidencia demócrata, ya que requerirían el consenso de Trump, algo que no parece probable.

Por ahora, la evolución de los mercados tras las elecciones ha favorecido al fondo, y somos optimistas de cara al final de año. Como refleja su volatilidad, hemos reducido el riesgo ante las incertidumbres actuales: políticas, geoestratégicas, inflacionistas (con sus efectos) e incluso tecnológicas. Esta decisión responde a nuestro mandato de preservación de capital. Como en ciclos anteriores, discriminar las subidas apoyadas en fundamentales más débiles implica no capturar todo el recorrido alcista del mercado, aunque nos permite alcanzar nuestros objetivos por un camino algo más lento, pero con menor riesgo.

© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

	Olea Neutral FI (Fondo subordinado)	Olea Investment Fund Neutral Inversiones (Fondo Principal)
Registrado y regulado:	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Luxemburgo
Objetivo de inversión:	Preservación de capital y rentabilidad a medio-largo plazo del 5%.	
Valor liquidativo:	20,26	13,75
Patrimonio:	130.843.975,17 €	350.683.915,24 €
Patrimonio consolidado:	354.207.475,64 €	
Entidad gestora:	Olea Gestión de Activos SGIIC	Adepa Asset Management
Gestora de las inversiones:		Olea Gestión de Activos SGIIC
Gestores:	Rafael Peña y Hernán Cortés	
Depositario:	Banco Inversis	UBS AG, Spanish Branch
Auditor:	E&Y (Ernst & Young)	
Comisión de gestión:	Clase única: 1,40%	Clase A: 1,40% Clase C: 0,65%
Código ISIN:	ES0118537002	Clase A: LU1481479811 Clase C: LU1882691253

Olea Neutral FI,
Valor Liquidativo desde Inicio del Fondo



Composición de carteras y resultados

Composición de cartera

Distribución por tipo de activo		Distribución por divisas	
Liquidez	2,83%	EUR	75,21%
Renta fija	65,69%	USD	16,36%
Gobiernos	40,84%	Otros	8,43%
Corporacione	11,97%		
Bancos	12,04%	Distribución por rating	
Emergentes	0,83%	AAA-AA	44,45%
Renta variable	28,29%	A-BBB	17,66%
Europa	12,52%	BB	3,57%
Estados Unid	12,06%		
Japón	0,00%		
Emergentes	3,71%		
Materias Prima	3,20%		

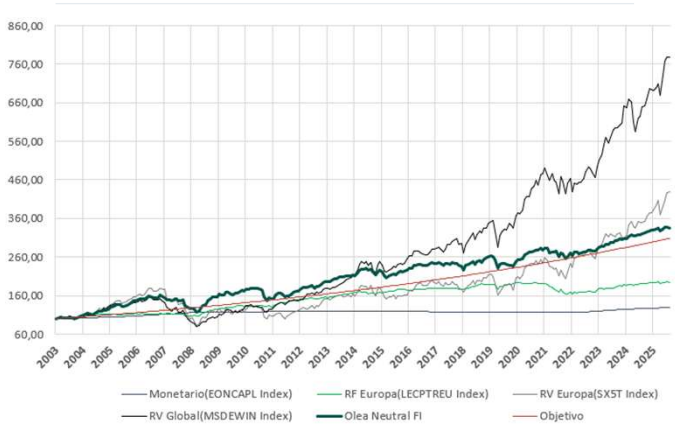
Principales Posiciones

Deutschland Rep 2.9% 15/02/2036	5,5%
EUR-USD X-Rate 14/12/2026	5,2%
Nasdaq-100 Index 18/12/2026	4,2%
Us Treasury N/B 3.875% 30/04/2031	3,4%
X Ie Gold Etc	3,2%
Deutschland Rep 2.5% 15/02/2035	2,9%
Us Treasury N/B 4.125% 15/02/2036	2,8%
European Union 3.125% 04/12/2030	2,8%
Bundesschatzanw 2% 16/12/2027	2,8%
Bundesschatzanw 2.5% 14/06/2028	2,8%
Bundesschatzanw 2.1% 15/03/2028	2,8%

Rentabilidad acumulada		TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe
Año actual	0,40%		3,90%	
1 año	1,08%	1,08%	3,62%	
3 años	21,19%	6,61%	3,46%	1,07
5 años	17,32%	3,24%	4,82%	0,20
10 años	47,68%	3,97%	5,62%	0,54
Inicio	231,56%	5,39%	7,92%	0,53
			Fecha de cálculo:	30-oct-26

	Rentabilidad	Volatilidad
2025	7,59%	3,09%
2024	7,75%	3,50%
2023	8,31%	4,14%
2022	-7,00%	7,57%
2021	11,66%	5,63%
2020	-3,38%	9,63%
2019	15,55%	5,39%
2018	-7,05%	6,01%
2017	5,28%	3,56%
2016	5,10%	6,98%
2015	4,19%	8,27%
2014	7,86%	6,82%
2013	11,41%	5,46%
2012	15,35%	6,52%
2011	-13,19%	12,76%
2010	7,22%	9,61%
2009	29,29%	10,76%
2008	-18,26%	13,30%
2007	3,56%	9,89%
2006	16,80%	8,78%
2005	17,80%	6,41%
2004	8,97%	10,77%

Olea Neutral FI vs Índices desde enero 2004



© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Aviso legal

El presente documento no presta asesoramiento financiero personalizado. Ha sido elaborado con independencia de las circunstancias y objetivos financieros particulares de las personas que lo reciben. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que éstas no han sido tomadas en cuenta para la elaboración del presente informe.

Este documento tiene carácter exclusivamente informativo y no debe ser considerado ni utilizado como una oferta de suscripción de Fondos de Inversión de ningún tipo. Cualquier decisión de un inversor para adquirir participaciones en el Fondo debe realizarse exclusivamente sobre la base de los términos incorporados en el correspondiente Folleto registrado en la CNMV disponible tanto en la CNMV, y Sociedad Rectora del Mercado correspondiente, así como a través de las entidades comercializadoras.

Este documento ha sido preparado utilizando fuentes de información consideradas fiables. Sin embargo, no se garantiza la exactitud ni el carácter completo de la información, ni se asume responsabilidad alguna al respecto. Los datos sobre retorno pro forma de los Fondos no está auditada. El retorno total de los Fondos está sujeto a fluctuaciones de los mercados de acciones, bonos y materias primas así como tipos de cambio. Rendimientos pasados no son garantía o proyecciones de rendimientos futuros. Las opiniones y previsiones aquí reflejadas pueden no ser compartidas por todos los empleados de Olea Gestión, SGIIC, SA. y pueden ser modificadas sin previo aviso.

© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Olea
Gestión de Activos SGIIC

C/VELÁZQUEZ, Nº76, 1º DCHA.
28001 MADRID
+34 91 737 37 87
www.oleagestion.com

HERNÁN CORTÉS LOBATO
hernan.cortes@oleagestion.com
+34 639 357 797

RAFAEL PEÑA GOROSPE
rafa.pgorospe@oleagestion.com
+34 607 911 744

ARANCHA GÓMEZ ÁLVAREZ
arancha.gomez@oleagestion.com
+34 677 606 988

© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)