Olea
Neutral FI

Informe mensual
Septiembre 2026

© 2026, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Comentario de mercado

Olea Neutral FI ha obtenido en septiembre una rentabilidad de -1,20%, situando la rentabilidad acumulada en 2026 en +0,55%, incrementando ligeramente la volatilidad anual hasta el 3,6%. Este resultado tan negativo se explica principalmente por la fuerte subida de la rentabilidad de los bonos tanto en Europa como en EEUU, alcanzando niveles cercanos al 4% en los soberanos europeos y del 5,25% en el bono americano. La aportación negativa de la renta fija ha sido del 0,80% en el mes, teniendo actualmente la cartera de renta fija del fondo una rentabilidad media superior al 4%. El segundo impacto negativo lo produjo la renta variable europea, donde la aportación fue cercana a un -0,40%. La renta variable americana, y en especial la tecnología, aportaron positivamente en el mes. El oro tuvo un comportamiento muy negativo cayendo un 6,3%, pero el dólar se apreció un 2,5% frente al euro y absorbió una parte de las caídas. El mes comenzó con unas expectativas muy negativas con la solución del problema de la energía y la inflación, materializándose con las subidas de los tipos de intervención del BCE y de la FED y unos mensajes poco esperanzadores por parte de sus gobernadores. Tampoco parece que haya avances relevantes en la solución del conflicto en Ucrania por lo que no podemos contar a corto plazo con el suministro por parte de Rusia, si bien está mejorando sustancialmente el tráfico por el Golfo Pérsico y el Mar Rojo.

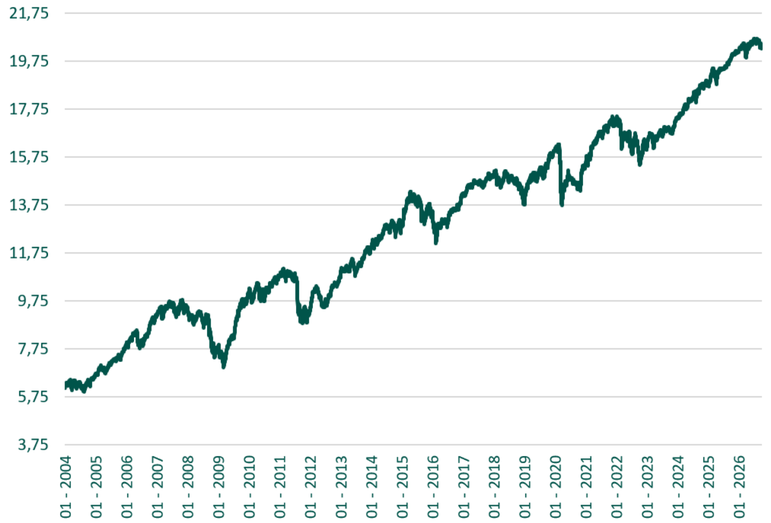
La inflación general ha repuntado en el último dato publicado en Europa (3,8%), nivel similar IPC americano, sin embargo, la inflación subyacente se mantiene en ambas regiones a niveles de 2,5%, nivel similar al publicado antes de la guerra de Irán. Esto debería dar cierta tranquilidad a los bancos centrales para no precipitarse con la subida de los tipos de intervención. El mercado está descontando que tanto el BCE como la Fed subirán 0,75% los tipos en los próximos seis meses.

Hemos aprovechado la ligera debilidad del mercado para incrementar al 29% la exposición en RV, ya que el fuerte incremento de beneficios esperado para este año dificultará que se materialice una mayor corrección en precios.

© 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:	20,29	13,77
Patrimonio:	135.007.304,63 €	361.303.291,01 €
Patrimonio consolidado:	363.776.879,64 €	
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

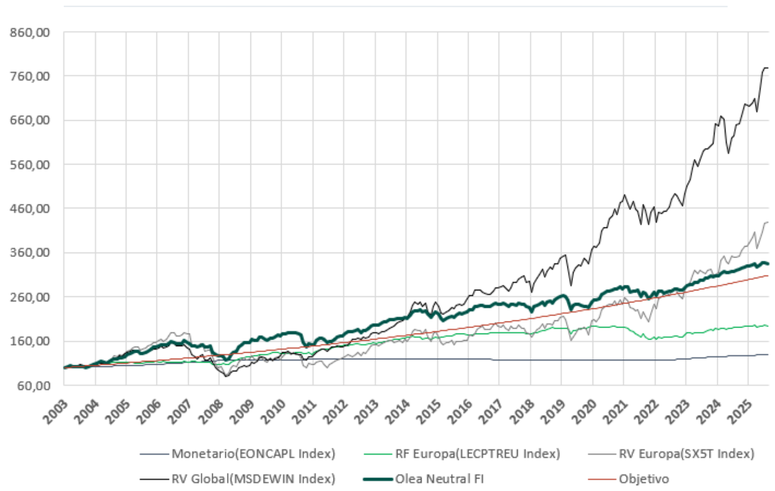
Distribución por tipo de activo		Distribución por divisas	
Liquidez	3,84%	EUR	70,55%
Renta fija	64,21%	USD	21,21%
Gobiernos	39,34%	Otros	8,24%
Corporaciones	12,26%		
Bancos	11,81%	Distribución por rating	
Emergentes	0,81%	AAA-AA	42,88%
Renta variable	28,66%	A-BBB	17,81%
Europa	12,55%	BB	3,52%
Estados Unidos	12,23%		
Japón	0,00%		
Emergentes	3,88%		
Materias Primas	3,30%		

Principales Posiciones	
Deutschland Rep 2.9% 15/02/2036	5,3%
Nasdaq-100 Index 18/12/2026	4,4%
X Ie Gold Etc	3,3%
Us Treasury N/B 3.875% 30/04/2031	3,3%
Deutschland Rep 2.5% 15/02/2035	2,8%
European Union 2.75% 05/10/2026	2,8%
European Union 3.125% 04/12/2030	2,7%
Bundesschatzanw 2% 16/12/2027	2,7%
Bundesschatzanw 2.5% 14/06/2028	2,7%
Bundesschatzanw 2.1% 15/03/2028	2,7%
European Union 2.625% 04/07/2028	2,7%

Rentabilidad acumulada		TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe
Año actual	0,55%		3,96%	
1 año	2,15%	2,15%	3,57%	
3 años	20,28%	6,34%	3,44%	0,99
5 años	19,04%	3,54%	4,83%	0,27
10 años	49,78%	4,12%	5,62%	0,57
Inicio	232,03%	5,41%	7,93%	0,54

Fecha de cálculo: 30-sep-26

Olea Neutral FI vs Índices desde enero 2004



	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%

© 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)