



Informe mensual  
Septiembre 2024

# Comentario de mercado

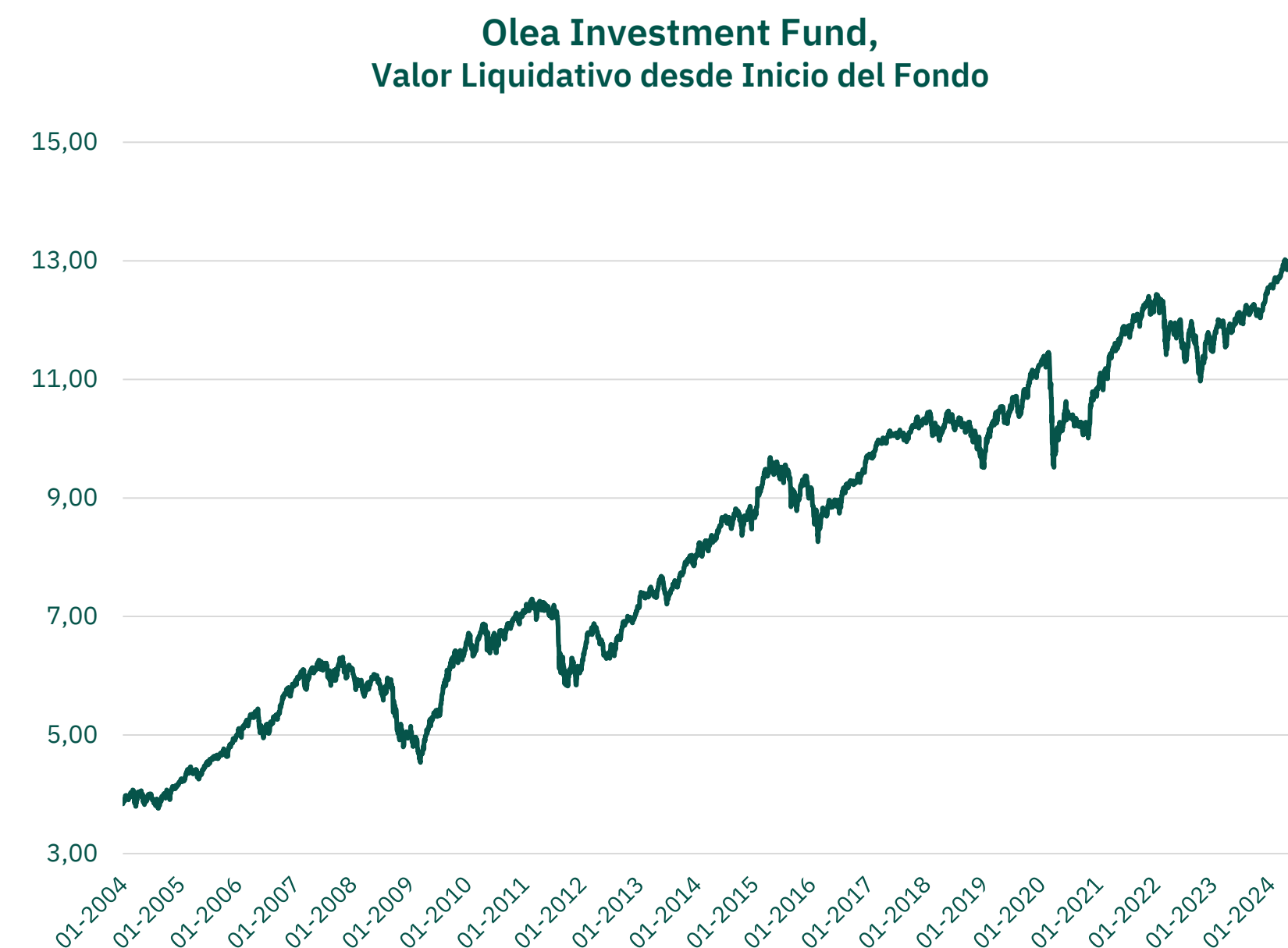
Olea Neutral FI ha obtenido una rentabilidad del +0,97% en el mes de septiembre (+7,66% acumulado en 2024). El mes comenzó con caídas de las bolsas, pero pronto se inició la recuperación por unos datos de IPC alentadores que provocaron una consolidación de las expectativas de bajadas de tipos por los bancos centrales y una compra importante de bonos a largo plazo provocando una reducción de sus rentabilidades. Al final de mes, el S&P 500 recuperó un 2% y el Nasdaq un 0,6%. La bolsa europea se incrementó un 1,3%. El fondo se ha beneficiado especialmente de la subida cercana al 25% de tres compañías tecnológicas: Oracle, Ali Baba y Baidu. Las dos últimas son chinas y se han beneficiado de las noticias sobre nuevos planes de estímulo monetario y fiscal que se han conocido durante el mes de septiembre. Aprovechando la debilidad reciente del dólar hemos incrementado hasta el 13% la exposición neta a esa divisa.

La compra intensa de bonos de gobierno se vio reforzada por un dato favorable de inflación en Europa, donde el IPC general bajó a un 1,8% y la subyacente al 2,7%, alcanzando un nivel inferior al 2% objetivo del BCE. En EEUU el nivel de inflación es algo superior (2,5%) pero también se espera una tendencia a la baja similar a la europea, aunque será más lenta por el mayor crecimiento económico en EEUU (2,5%) frente a Europa (0,7%). El mercado descuenta que a partir de julio 2025 el tipo de intervención baje al 2% y 3% en la zona Euro y EEUU respectivamente. Sin duda esto será un gran estímulo para el consumo y la inversión, por lo que el crecimiento económico se verá muy reforzado en ambas regiones.

Todo parece coherente salvo que las rentabilidades del bono a 10 años alemán han bajado al 2,10% y los futuros del Euribor no descuentan que el tipo de intervención del BCE baje del 2% a medio plazo, lo que nos daría una prima de riesgo de solo 10 pb frente a los tipos de corto plazo, la cual nos parece muy escasa teniendo en cuenta el riesgo que tiene un bono a largo plazo. Esto nos lleva a continuar teniendo una duración muy baja en la cartera, especialmente en los bonos en euros.

Las bolsas continúan muy soportadas por las expectativas de tipos oficiales y a largo plazo más bajos, lo que debería favorecer el consumo y la inversión, y consecuentemente el crecimiento económico y los beneficios empresariales. Los niveles de valoración nos parecen exigentes pero coherentes con los beneficios esperados para los próximos años.

	Olea Neutral FI (Fondo subordinado)	Olea Investment Fund Neutral Inversiones
<b>Registrado y regulado:</b>	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV)	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Luxemburgo
<b>Objetivo de inversión:</b>	Preservación de capital y rentabilidad a medio-largo plazo del 5%.	
<b>Valor liquidativo:</b>	18,74	12,64
<b>Patrimonio:</b>	87.203.063,16 €	167.579.290,15 €
<b>Patrimonio consolidado:</b>	170.605.165,88 €	
<b>Entidad gestora:</b>	Olea Gestión de Activos SGIIC	Adepa Asset Management
<b>Gestora de las inversiones:</b>	Olea Gestión de Activos SGIIC	
<b>Gestores:</b>	Rafael Peña y Hernán Cortés	
<b>Depositario:</b>	Banco Inversis	State Street Bank
<b>Auditor:</b>	E&Y (Ernst & Young)	
<b>Comisión de gestión:</b>	Clase única: 1,40%	Clase A: 1,40% Clase C: 0,65%
<b>Código ISIN:</b>	ES0118537002	Clase A: LU1481479811 Clase C: LU1882691253



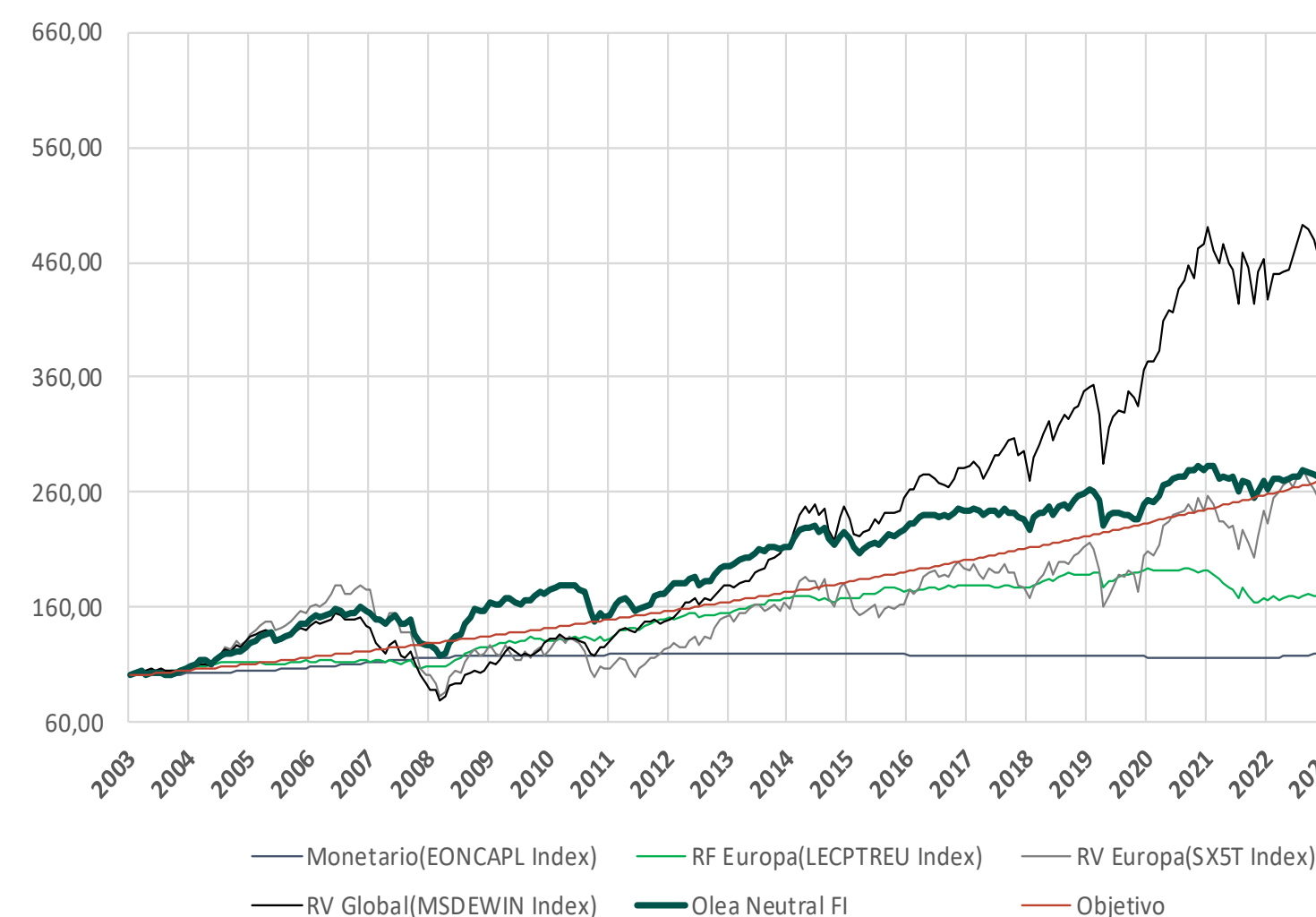
# Composición de carteras y resultados

Composición de cartera			
Distribución por tipo de activo		Distribución por divisas	
Liquidez	6,74%	EUR	75,06%
Renta fija	59,51%	USD	12,12%
Gobiernos	20,02%	Otros	12,98%
Corporaciones	19,43%		
Bancos	19,30%	Distribución por rating	
Emergentes	0,76%	AAA-AA	20,21%
Renta variable	33,91%	A-BBB	31,88%
Europa	14,73%	BB	7,41%
Estados Unidos	14,88%		
Japón	0,00%		
Emergentes	4,30%		
Materias Primas	0,00%		
Principales Posiciones			
Bundesschatzanw 2.9% 18/06/2026			6,5%
Uk Tsy Gilt 0.125% 30/01/2026			4,3%
Tsy Infl Ix N/B 0.75% 15/07/2028			3,7%
STOXX Europe 600 Banks Price EUR 20/1			2,8%
Oracle Corp (USD)			2,5%
Uk Tsy Gilt 0.625% 07/06/2025			2,2%
Berkshire Hathaway Inc			2,2%
Apple Inc (USD)			2,0%
Barrick Gold Corp			2,0%
iShares STOXX Europe 600 Automobiles			1,8%
Xtrackers Nifty 50 Swap UCITS ETF 1C			1,8%

	Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe
Año actual	7,66%		3,59%	
1 año	11,09%	11,06%	3,42%	
3 años	9,94%	3,21%	5,58%	0,20
5 años	21,05%	3,89%	6,56%	0,43
10 años	44,61%	3,75%	6,53%	0,52
Inicio	206,67%	5,55%	8,24%	0,55
Fecha de cálculo:				30-sep-24

	Rentabilidad	Volatilidad
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



# 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.



# Olea

Gestión de Activos SGIIC

C/VELÁZQUEZ, N°76, 1º DCHA.

28001 MADRID

+34 91 737 37 87

[www.oleagestion.com](http://www.oleagestion.com)

**HERNÁN CORTÉS LOBATO**

[hernan.cortes@oleagestion.com](mailto:hernan.cortes@oleagestion.com)

+34 639 357 797

**RAFAEL PEÑA GOROSPE**

[rafa.pgorospe@oleagestion.com](mailto:rafa.pgorospe@oleagestion.com)

+34 607 911 744

**ARANCHA GÓMEZ ÁLVAREZ**

[arancha.gomez@oleagestion.com](mailto:arancha.gomez@oleagestion.com)

+34 677 606 988