



Informe mensual
Mayo 2025

Comentario de mercado

Olea Neutral FI ha obtenido un resultado en el mes de mayo de +0,71% (+3,60% acumulado en 2025). Durante el mes continuó la recuperación de las bolsas hasta alcanzar niveles muy cercanos a los máximos anuales e históricos. En Europa, el Stoxx 600 subió un 4%, y en EEUU el S&P 500 un +6%. Esta evolución tan positiva de las bolsas generó una menor percepción de riesgo y un menor deseo de refugio en los bonos de gobierno, subiendo las rentabilidades de largo plazo especialmente en el bono americano, donde pesó el anuncio de una bajada de rating por parte de Moodys junto con una previsión de un ratio deuda/PIB de 135% en 15 años (ratio similar al de Italia).

Nos sorprende la complacencia del mercado ante los riesgos económicos a los que nos enfrentamos: acuerdos tarifarios todavía pendientes de materializarse de forma satisfactoria, riesgo de inflación en EEUU y posibles efectos de segunda vuelta, dudas sobre la posibilidad de bajada de tipos por parte de la FED, menores crecimientos de PIB a nivel global y soportados por insostenibles déficits públicos (EEUU 6% por tercer año consecutivo), consecuentemente menores incrementos de beneficios empresariales, amén de los riesgos geopolíticos que continúan sin mejorar, especialmente la guerra de Ucrania que parecía casi resuelto y es tan importante para el crecimiento europeo. Entendemos que las bolsas están descontando un escenario muy favorable, más bien idílico, por lo que no es descartable que en algún momento se pueda torcer. Entendemos que estamos ante una apuesta asimétrica, donde el potencial alcista de los activos de riesgo es bastante menor que el bajista.

La situación sigue siendo compleja e incierta, por ello el fondo mantiene un posicionamiento bastante moderado en activos de riesgo, siendo la exposición a renta variable del 20% y a bonos de gobierno del 46%.

	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:	19,43	13,13
Patrimonio:	99.714.981,32 €	207.388.346,94 €
Patrimonio consolidado:	211.299.004,14 €	
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	State Street Bank
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

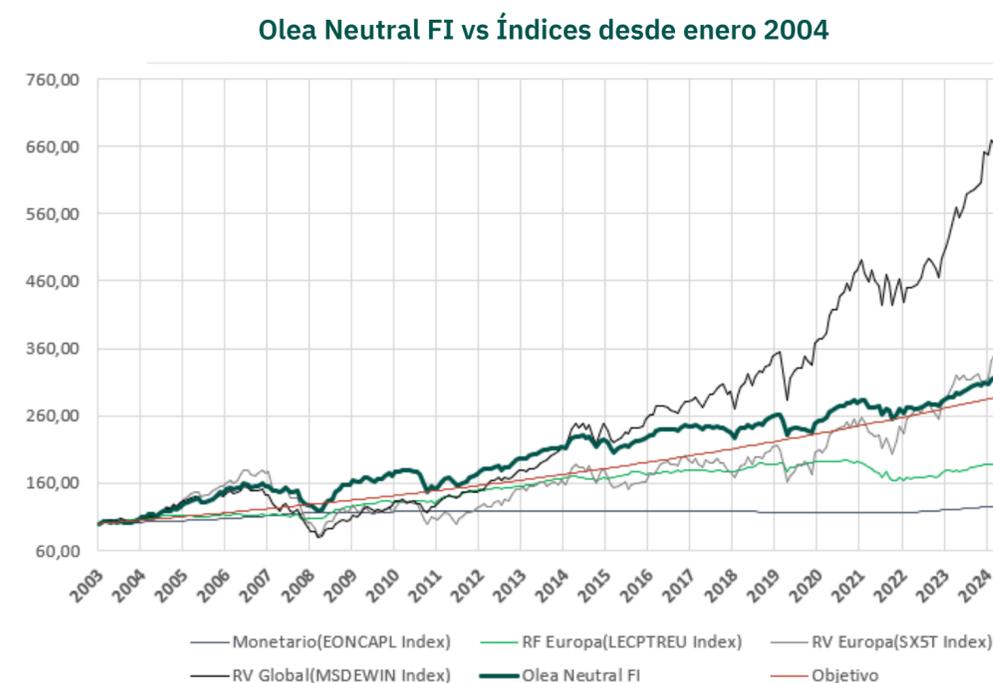


Composición de carteras y resultados

Composición de cartera			
Distribución por tipo de activo		Distribución por divisas	
Liquidez	7,19%	EUR	75,96%
Renta fija	73,57%	USD	12,29%
↳ Gobiernos	46,19%	Otros	11,74%
↳ Corporaciones	12,63%	Distribución por rating	
↳ Bancos	14,13%	AAA-AA	23,62%
↳ Emergentes	0,62%	A-BBB	22,55%
Renta variable	19,24%	BB	4,67%
↳ Europa	10,41%	Principales Posiciones	
↳ Estados Unidos	6,32%	FV US Treasury Notl 5yr 30/09/2025	5,5%
↳ Japón	0,00%	TY US Treasury Notl 10yr 19/09/2025	4,9%
↳ Emergentes	2,51%	Bundesobl-191 2.4% 18/04/2030	4,7%
Materias Primas	0,00%	Letras 0% 16/01/2026	4,6%
		Letras 0% 10/04/2026	4,6%
		Letras 0% 06/02/2026	3,2%
		STOXX Europe 600 Banks Price EUR 20/0	3,0%
		Tsy Infl Ix N/B 0.75% 15/07/2028	3,0%
		Deutschland Rep 2.5% 15/02/2035	2,8%
		European Union 3.125% 04/12/2030	2,4%
		European Union 3% 04/12/2034	2,4%

	Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad	Ratio Sharpe
Año actual	3,60%		4,21%	
1 año	7,40%	7,40%	4,06%	
3 años	15,91%	5,04%	4,87%	0,45
5 años	31,07%	5,56%	5,55%	0,73
10 años	37,90%	3,26%	6,28%	0,43
Inicio	217,99%	5,55%	8,14%	0,55
Fecha de cálculo:			30-may-25	

	Rentabilidad	Volatilidad
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%



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

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