



Informe mensual
Diciembre 2020

Comentario de mercado

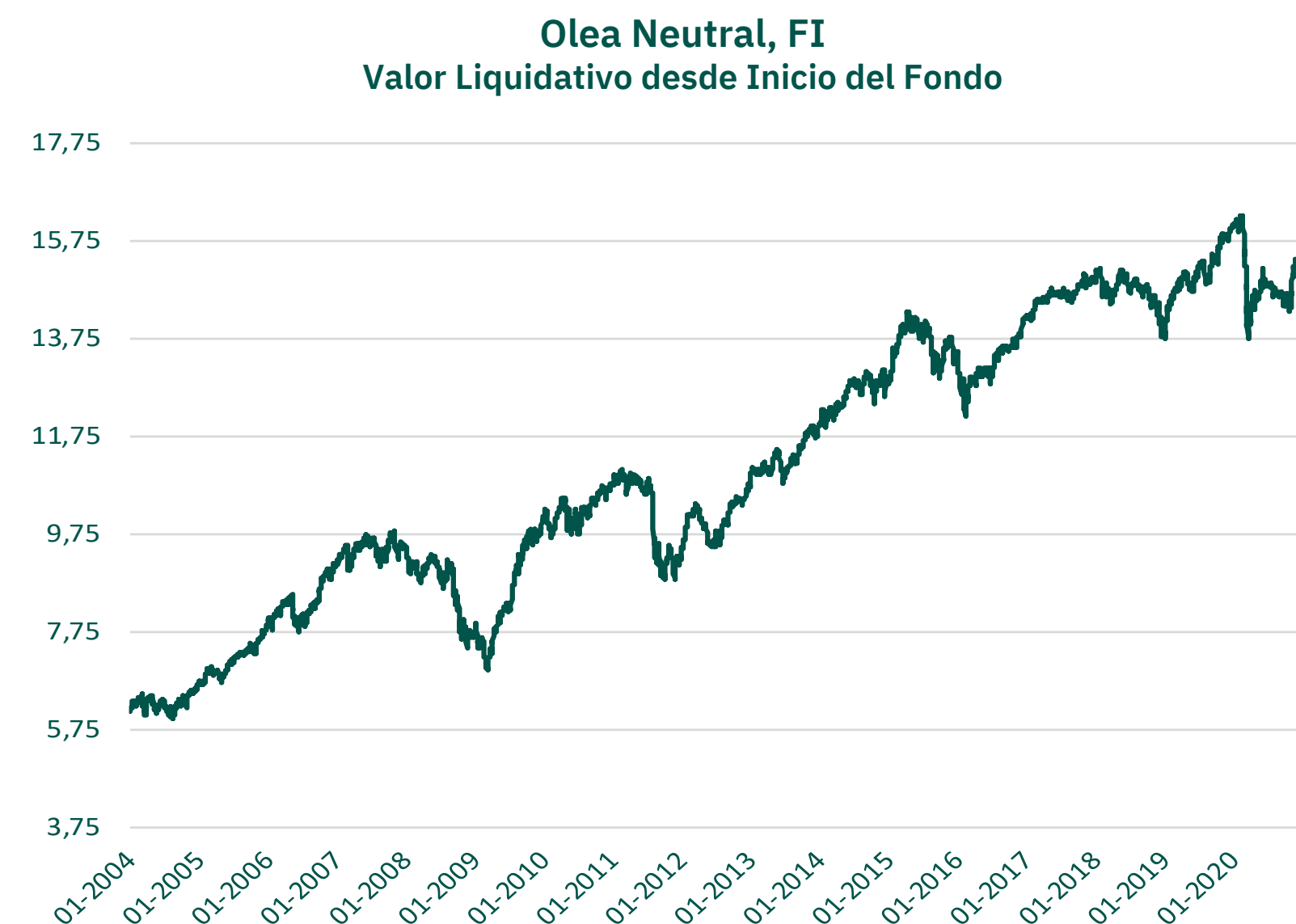
Olea Neutral FI ha obtenido una rentabilidad del +1,9% en el mes de diciembre (-3,3% acumulado en 2020). El resultado de la cartera ha sido muy favorable gracias a la exposición que tiene en Europa a los dos mercados que mejor resultado han tenido: Alemania y Reino Unido. La tecnología americana continuó su interminable racha alcista aportando un 0,5% y los emergentes asiáticos también aportaron positivamente.

Continúa en Europa, aunque en menor medida, el proceso de rotación desde sectores de mayor crecimiento y valoraciones muy altas, hacia otros más castigados a consecuencia de la pandemia y con valoraciones más atractivas (bancos, petróleo y gas, autos...). Las vacunas ya no solo se anuncian (ya hay tres aprobadas), sino que se ponen, aunque a menor ritmo del deseado. Esto es lo que realmente le está dando soporte al mercado.

En cuanto a los datos macro, continúan los datos débiles del sector servicios europeo como consecuencia de las mayores medidas de confinamiento. El sector industrial aguanta en zona de recuperación. Por el contrario, EEUU mantiene ambos sectores en niveles de fuerte expansión.

En el terreno político, se ha alcanzado un acuerdo de última hora para un Brexit moderadamente duro, evitándose el caos de un no acuerdo. Esto también dio soporte a los mercados europeos y especialmente al británico. En EEUU, los demócratas han conseguido la mayoría del Senado, por lo que dominan así las dos cámaras, lo que facilitará enormemente la aprobación de nuevas medidas de expansión fiscal y cambios regulatorios. Habrá que seguir de cerca qué medidas antimonopolio establecen frente a las grandes tecnológicas así como aquellas de apoyo a las energías limpias y posibles limitaciones para el petróleo y gas.

	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:	15,48	10,31
Patrimonio:	52.770.668,00 €	85.258.000,00 €
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: 0,75%
Código ISIN:	ES0118537002	Clase A: LU1481479811 Clase C: LU1882691253



Composición de carteras y resultados

Composición de cartera

Distribución por tipo de activo		Distribución por divisas	
Liquidez	5,24%	EUR	61,30%
Renta fija	44,32%	USD	22,72%
<input type="checkbox"/> Gobiernos	-7,68%	Otros	15,98%
<input type="checkbox"/> Corporaciones	15,11%		
<input type="checkbox"/> Bancos	25,70%		
<input type="checkbox"/> Emergentes	11,19%		
Renta variable	43,38%		
<input type="checkbox"/> Europa	27,78%		
<input type="checkbox"/> Estados Unidos	9,25%		
<input type="checkbox"/> Japón	0,00%		
<input type="checkbox"/> Emergentes	6,35%		
Materias Primas	7,06%		

Principales Posiciones

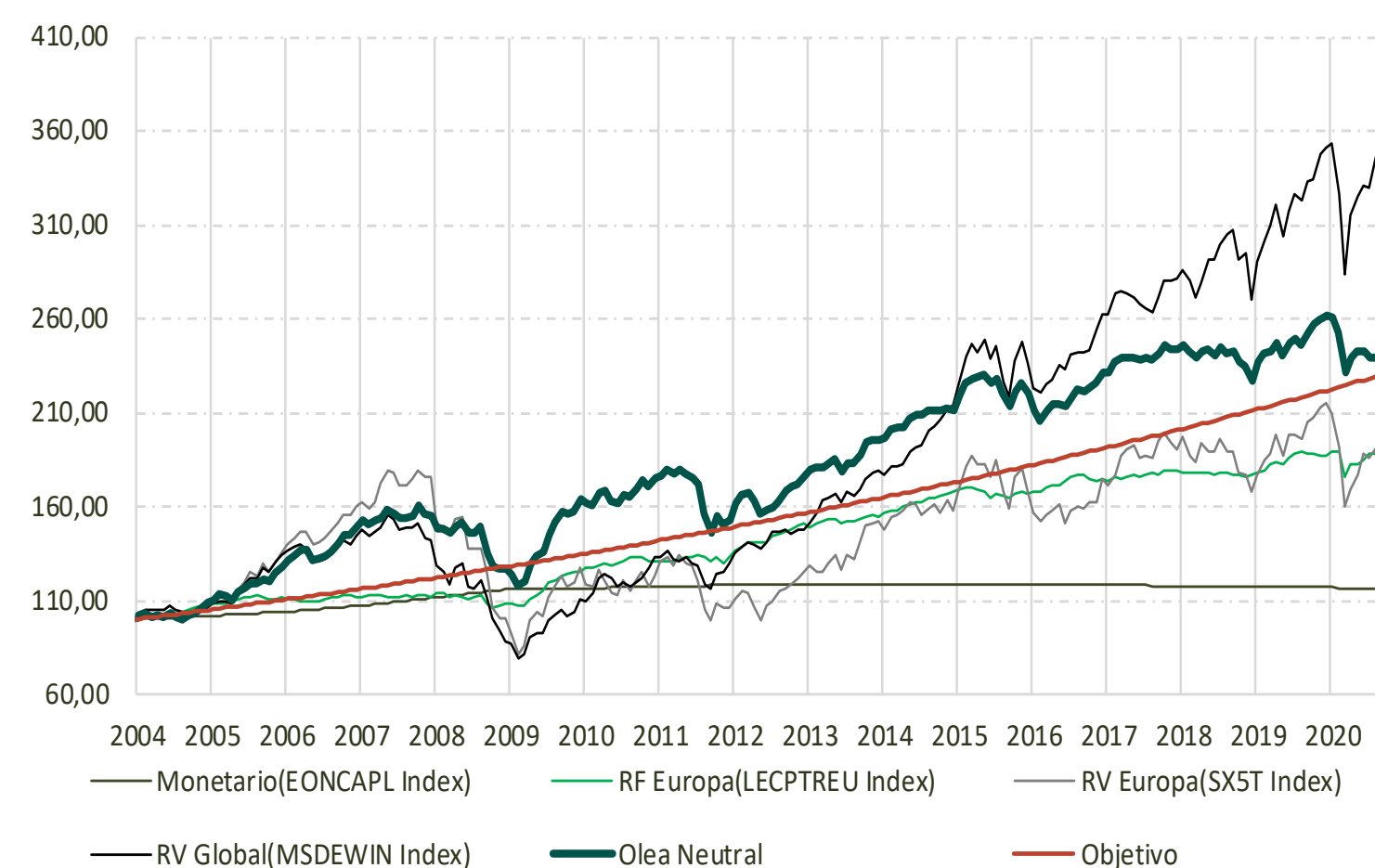
Xtrackers Physical Gold ETC	7,06%
DAX Index 19/03/2021	4,42%
Amundi Msci EM Asia UCITS ETF EUR C	4,18%
STOXX Europe 600 Auto & Parts Price E	3,40%
STOXX Europe 600 Real Estate (Price)	3,25%
STOXX Europe 600 Utilities Price EUR	3,02%
Mexican Bonos 7,25% 09/12/2021 (MXN)	2,98%
Elec De France 5.625% Perp (USD)	2,96%
Russia-ofz 7% 25/01/2023	2,94%
The STOXX 600 Banks (Price) Index 19/	2,91%
Citigroup Inc (USD)	2,89%

	Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
Año actual	-3,38%		9,62%	
1 año	-3,38%	-3,37%	9,62%	
3 años	3,77%	1,24%	7,27%	0,23
5 años	14,82%	2,80%	6,64%	0,48
10 años	43,94%	3,71%	7,56%	0,50
Inicio	153,28%	5,61%	8,72%	0,54

Fecha de cálculo: 31/12/2020

	Rentabilidad	Volatilidad
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

ALFONSO XII, 32, 2º IZQUIERDA
28014 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