



Febrero 2025



# Quiénes somos

**Olea Gestión** es una SGIIC registrada en la CNMV con el nº 277.

Fundada en 2019 por Rafael Peña, Hernán Cortés -ambos gestores de Olea Neutral- y Arancha Gómez -directora Comercial y de Marketing.

- › **Olea Investment Fund - Neutral Inversiones.**  
Fondo luxemburgués con tres clases: A (retail), C (clean) y M (máster).
- › **Olea Neutral FI**  
Es un fondo subordinado que invierte, al menos, el 85% en un fondo máster en Luxemburgo: Olea Investment Fund – Neutral Inversiones.

**Patrimonio** de la gestora: **202 MM eur**

**Equipo** formado por 9 personas.

**Audidores:** **E&Y** en España y Luxemburgo.

MORNINGSTAR

Olea Investment Fund - Olea Neutral Inversiones C Cap  
| ★★★★★ | Silver

FUNDSPeOPLE

Rating **FSP** - Consistencia  
- AUM en manos de  
inversores locales

# Equipo gestor: experiencias complementarias



## **Hernán Cortés Lobato (1961)**

Licenciado en derecho (CEU) y MBA (IESE)

- **1987-1998 Citibank**, Dtor. Mercado de Capitales y Ventas a Inversores Institucionales.
- **1998-2009 La Caixa**, Dtor. Área de Tesorería y posteriormente Dtor. General de Invercaixa Valores SVB.
- **2009-2020 Tressis SGIIC**, Adriza Neutral, F.I, gestor del fondo.
- **2020 Olea Gestión de Activos SGIIC**, socio fundador y gestor del fondo.



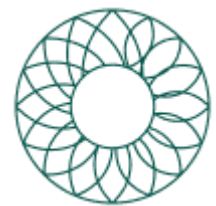
## **Rafael Peña Gorospe (1966)**

Economista (Universidad Autónoma de Madrid)

- **1994-2000 Banco Central Hispano**, Dtor. de Inversiones de Central Hispano Pensiones y Seguros y posteriormente Co-Director de Inversiones del Área de Gestión de Activos de BCH.
- **2003-2004 Tressis SV**, gestión de diversas carteras.
- **2004-2020 Tressis SGIIC**, Adriza Neutral, F.I, gestor del fondo.
- **2020 Olea Gestión de Activos SGIIC**, socio fundador y gestor del fondo.



# Principales características del fondo



## Objetivos

Preservación de capital  
Rentabilidad 5% anual a medio plazo  
Ratio Sharpe 0.5  
Rango de volatilidad 5%-9%



## Perfil

Riesgo medio  
Horizonte temporal 3 años



## Selección de Activos

Ámbito geográfico global  
Renta fija Euro/Dólar (gobiernos y crédito)  
Renta variable Europa y EEUU (índices)



# Proceso de inversión

## Enfoque

Escenario  
Macro Global



## Decisión

Asignación de  
Activos



## Selección

Valor a largo plazo  
de los activos



## Benchmark

No estamos  
condicionados  
a ninguno



## Gestión Activa

Riesgos Cartera

- Renta Variable
- Tipo de Interés
- Crédito
- Divisa



# Cómo lo hacemos

Un **fondo multiactivo** incluye en su cartera distintos tipos de activos y estrategias sin porcentajes predeterminados.



## **Diversifican la inversión**

- Renta fija
- Renta variable
- Divisas
- Materias Primas
- Sin porcentajes predeterminados



## **Control y gestión del riesgo**

- Binomio rentabilidad/riesgo de los activos
- Eventos geopolíticos y cambios en políticas monetarias y fiscales
- Uso de derivados y límites de riesgo exigentes (volatilidad y VaR)



## **Gestión dinámica**

- Son fondos sumamente flexibles y amortiguadores del ciclo económico: el gestor adapta la inversión a la coyuntura económica
- A menudo con un objetivo de retorno absoluto

**Los fondos mixtos** se componen sólo de una determinada combinación de renta fija y variable.



# Control de riesgos

## Límites de Exposición

Renta Variable	0%-60%
Renta Fija + Liquidez	40%-100%
Mercados Emergentes	20%
Bonos non-Investment Grade o sin Rating	15%
Bonos CoCo	20%
ABS/MBS	15%

## Límites de Concentración

Por emisor corporativo	5%
Por acción de compañía	3%
Por emisor conjunto de acciones y bonos	6%
Concentración otras divisas	50%

## Límites Internos

VaR diario (95%)	0,5%-1,0%
Rango de Volatilidad anual	5%-9%



# Somos responsables

## Gestionamos los riesgos de sostenibilidad integrándolos con los riesgos financieros

Para ello, utilizamos la valoración que realizan dos expertos de reconocido prestigio en el ámbito ESG: Sustainalytics (Morningstar) y RobecoSAM (S&P).



## Excluimos inversiones de dudosa ética o moralidad

Fabricación de armamento, tabaco, juegos de azar, pornografía, fabricación de drogas con fines no medicinales, así como otras a juicio del equipo gestor.





# Nuestros valores diferenciales

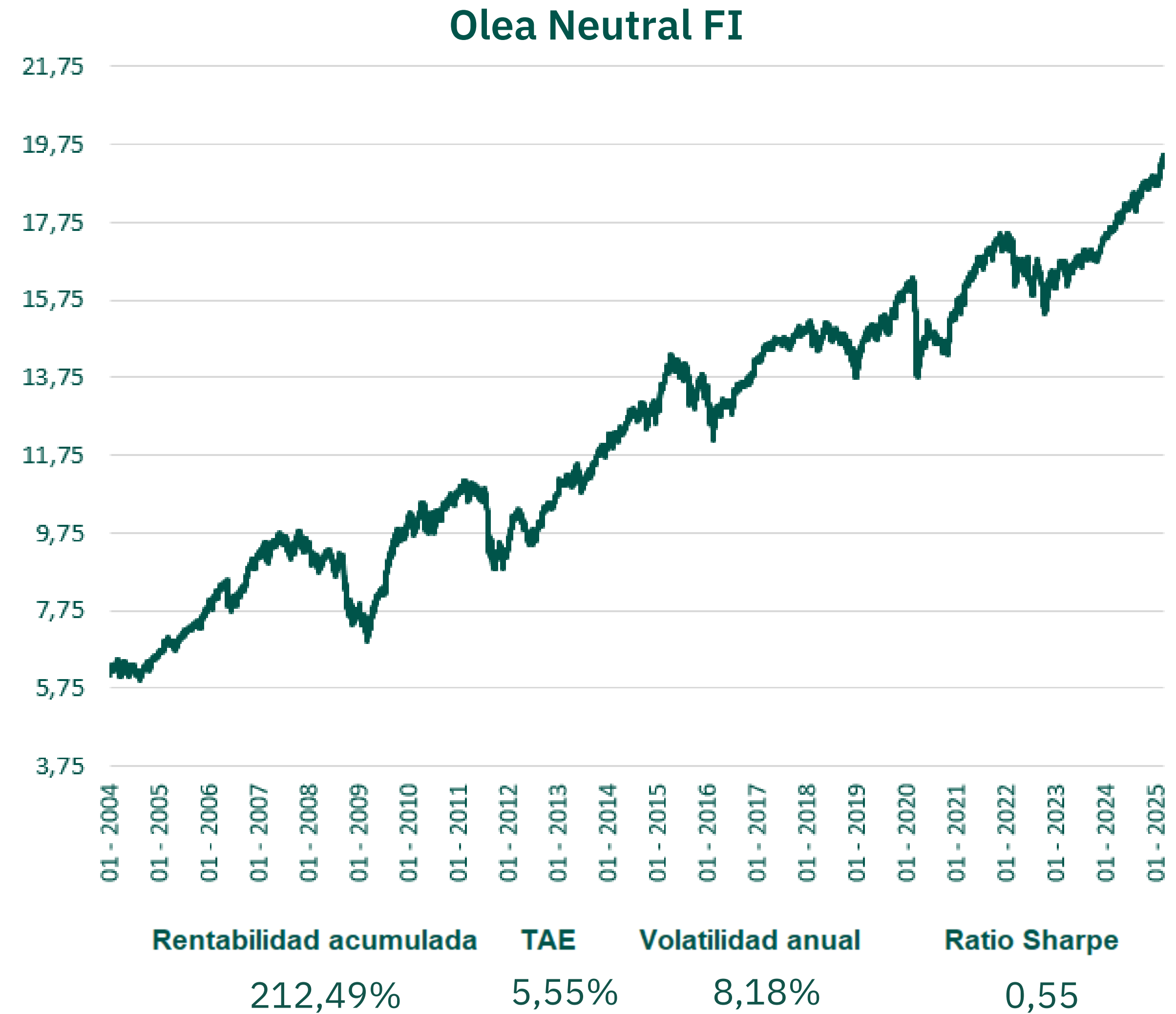
*“decimos lo que hacemos y hacemos lo que decimos”*



<b>Compromiso</b>	Los gestores tienen invertido todo su patrimonio financiero en el fondo.
<b>Experiencia</b>	Larga trayectoria complementaria: gestión y mercados, en entidades financieras. Ambos gestores suman más de 50 años de experiencia.
<b>Continuidad</b>	La continuidad de responsables y modelos de gestión es una de las bases del éxito en la gestión de inversiones a medio y largo plazo.
<b>Independencia</b>	Las actividades de gestión y asesoramiento financiero requieren un entorno de independencia que evite posibles conflictos de interés.
<b>Transparencia</b>	Los gestores están abiertos a ofrecer toda la información requerida por los inversores.
<b>Coherencia</b>	Los resultados obtenidos son consecuentes con los niveles de riesgo asumidos en el fondo.

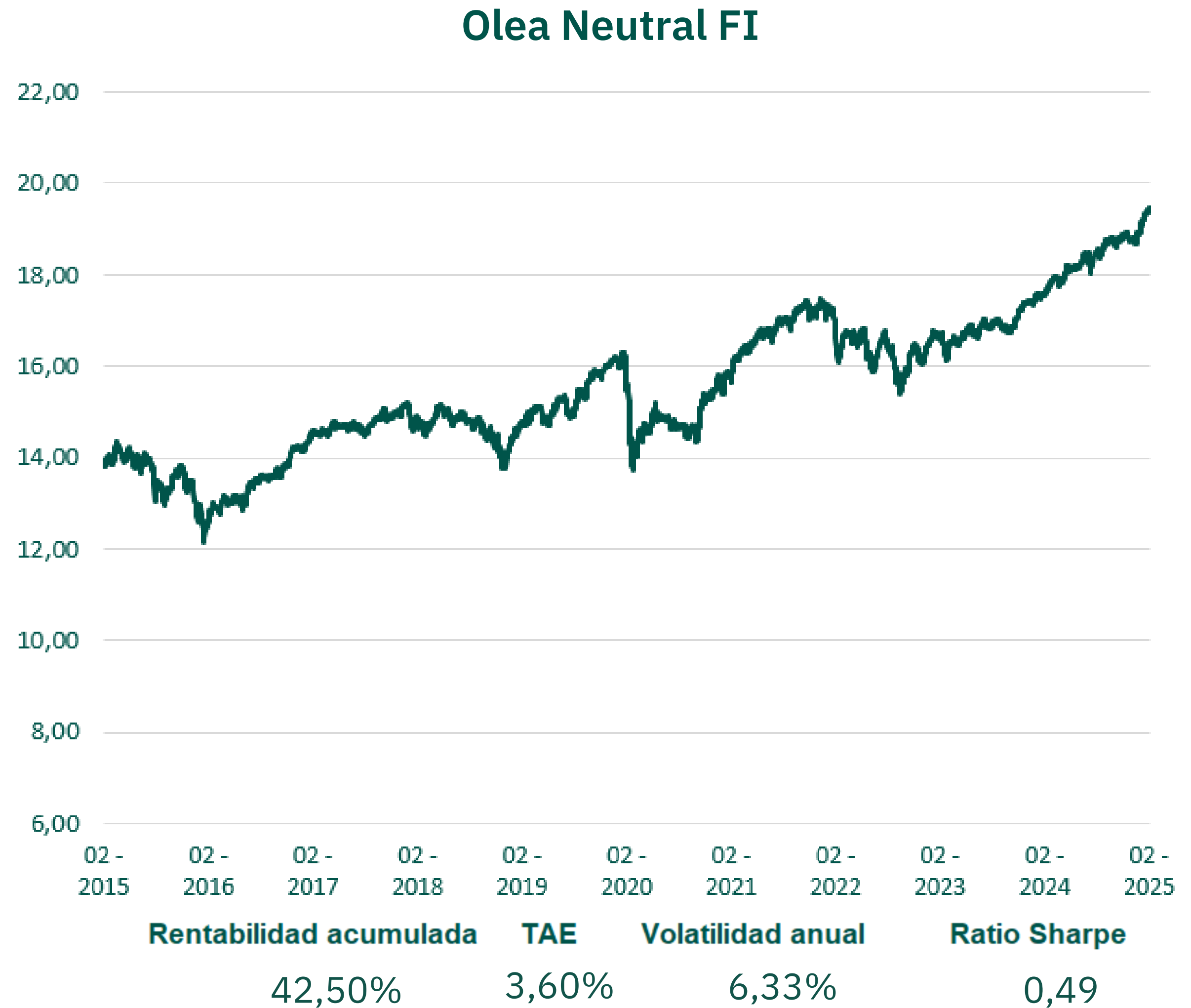


# Evolución del valor de la participación desde inicio



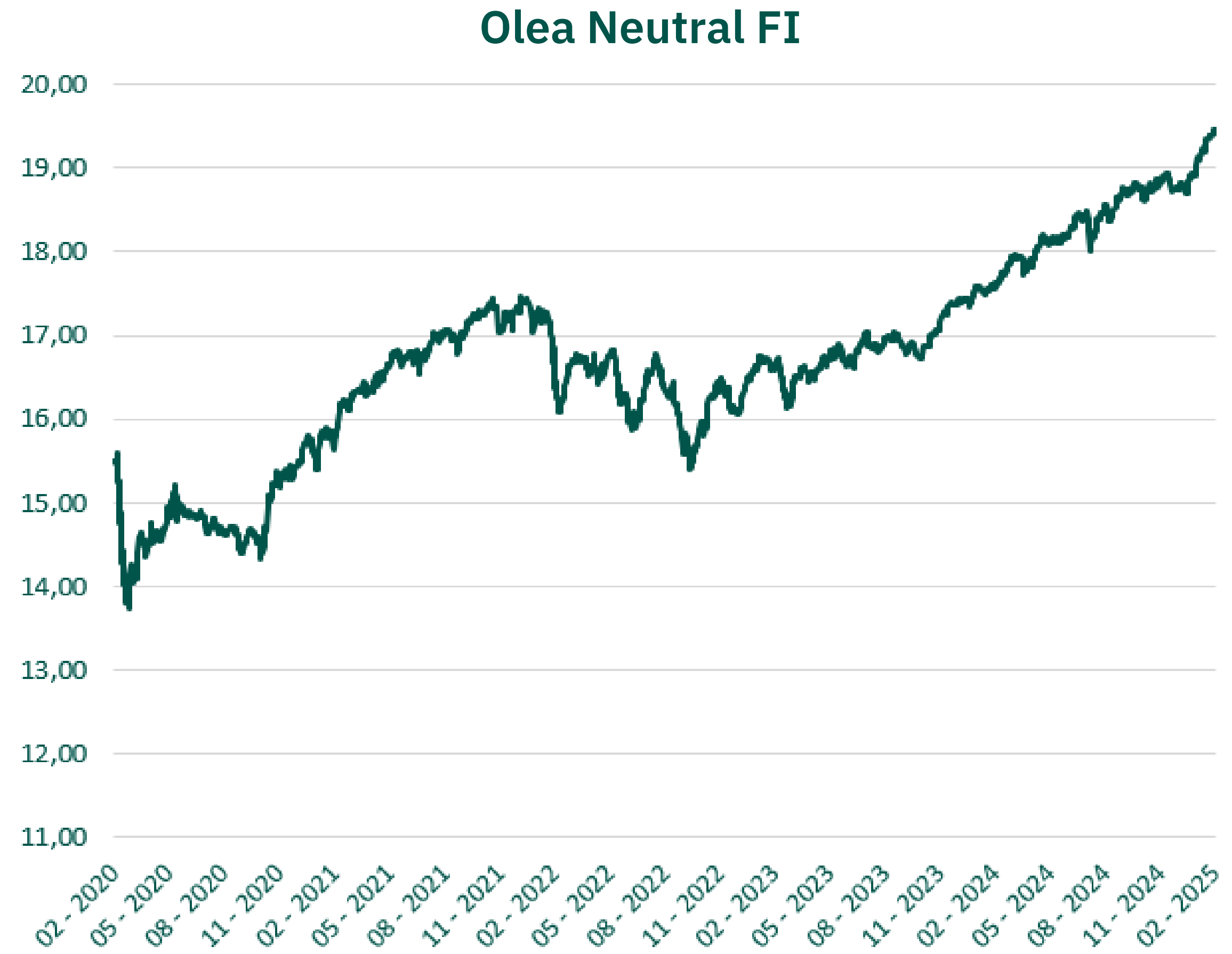


# Evolución del valor de la participación en 10 años





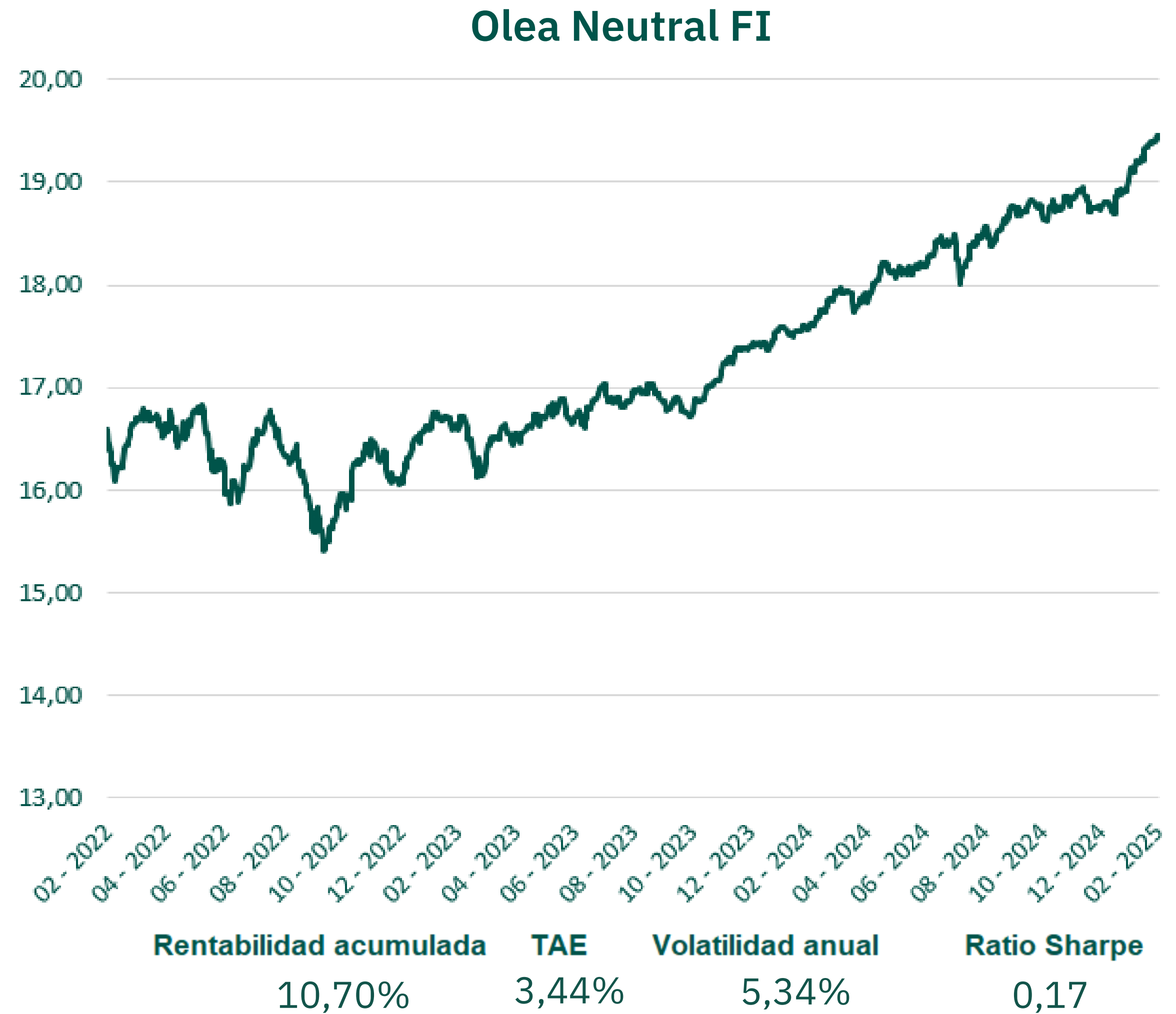
# Evolución del valor de la participación en 5 años



Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
19,62%	3,64%	6,51%	0,36

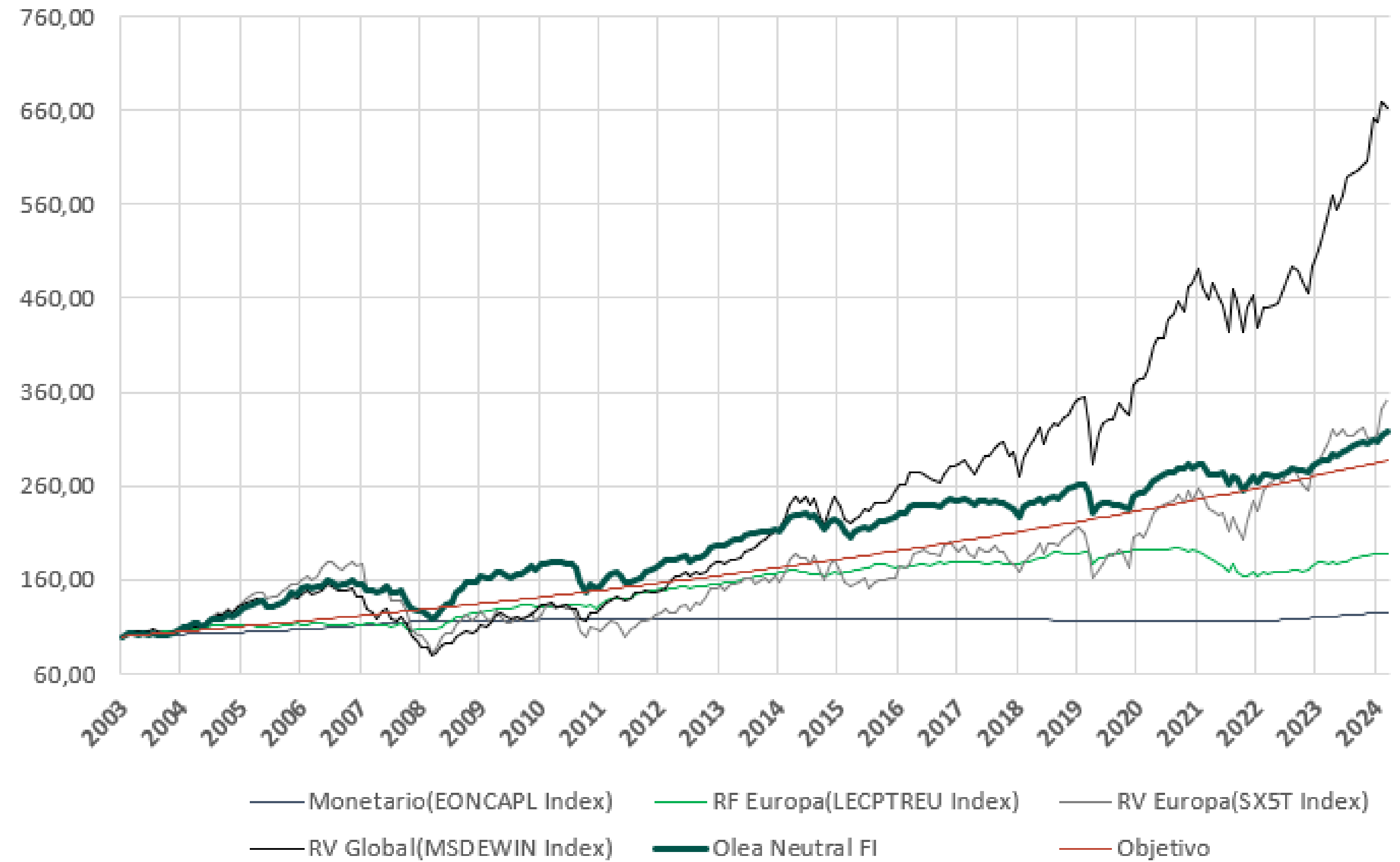


# Evolución del valor de la participación en 3 años



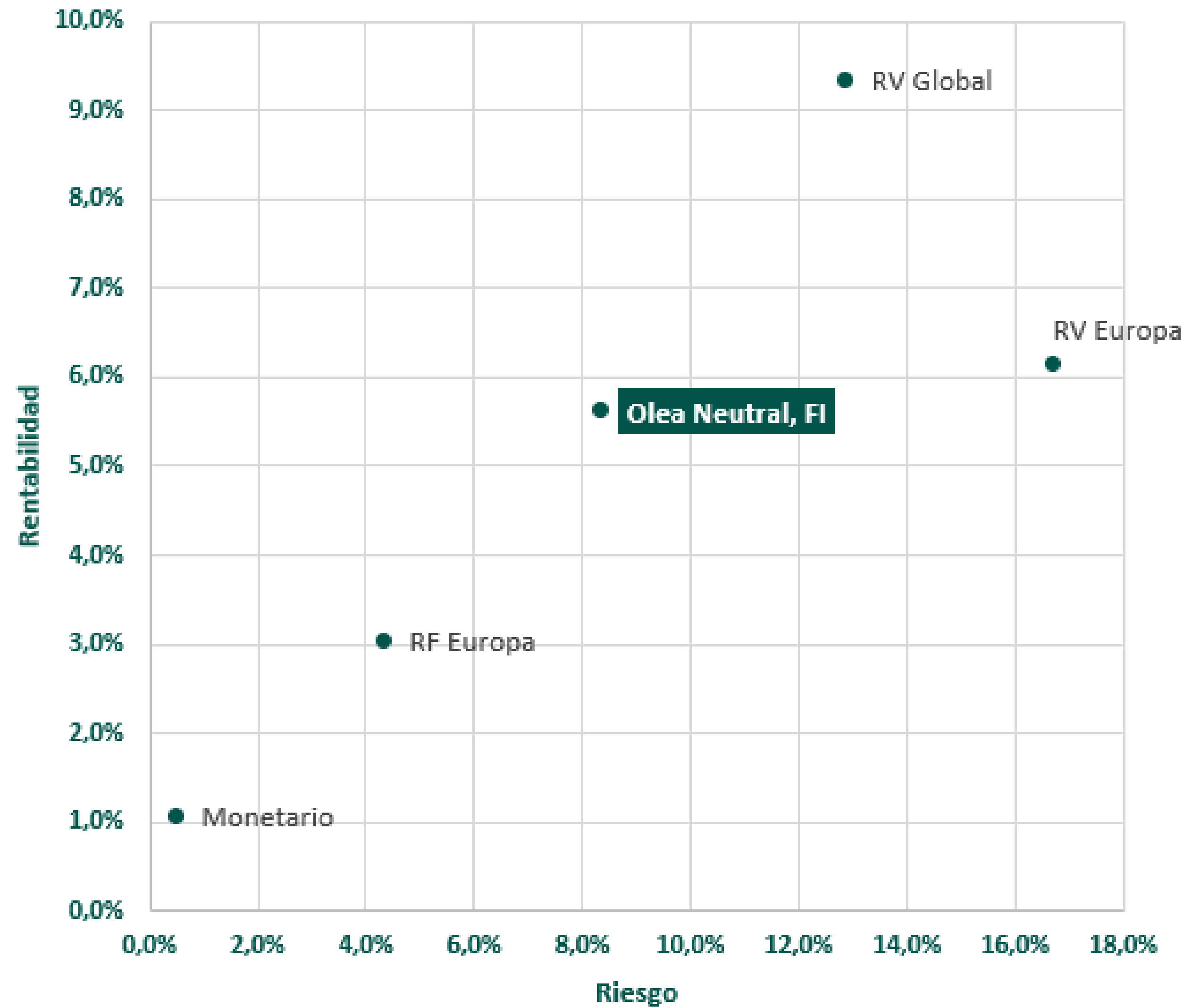


# Comparación con índices desde inicio





# Mapa rentabilidad-riesgo desde Inicio





# Resumen de resultados

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total Año	Volat.%	Sharpe
2025	1,81%	1,86%											3,70%	3,64%	
2024	1,00%	0,07%	1,94%	-0,58%	1,61%	0,28%	1,79%	0,36%	0,97%	-0,60%	1,16%	-0,46%	7,75%	3,50%	1,12
2023	3,35%	0,13%	-1,11%	0,65%	0,85%	0,17%	1,82%	-0,35%	-0,58%	-0,68%	2,45%	1,41%	8,31%	4,14%	1,19
2022	-0,18%	-3,80%	0,52%	-0,24%	0,74%	-4,80%	3,40%	-0,99%	-4,63%	2,44%	3,34%	-2,58%	-7,00%	7,57%	-0,94
2021	-0,46%	1,57%	4,02%	0,40%	1,76%	0,65%	0,15%	1,61%	0,09%	1,32%	-1,32%	1,40%	11,66%	5,63%	2,16
2020	-0,35%	-2,98%	-8,63%	3,66%	1,07%	0,10%	-1,37%	-0,13%	-0,82%	-0,64%	5,44%	1,89%	-3,38%	9,63%	-0,30
2019	4,84%	1,59%	0,42%	1,79%	-2,45%	2,57%	0,97%	-1,27%	2,83%	1,63%	0,80%	1,01%	15,55%	5,39%	2,96
2018	0,84%	-1,11%	-1,72%	1,76%	0,25%	-1,24%	1,70%	-1,22%	0,30%	-2,10%	-0,91%	-3,69%	-7,05%	6,01%	-1,11
2017	0,09%	2,36%	0,76%	0,08%	0,18%	-0,42%	0,19%	-0,36%	1,59%	1,46%	-0,67%	-0,06%	5,28%	3,56%	1,58
2016	-3,92%	-2,70%	2,40%	1,53%	0,38%	-0,63%	2,33%	1,68%	-0,37%	1,23%	1,00%	2,28%	5,10%	6,98%	0,78
2015	3,58%	3,15%	0,96%	0,39%	0,59%	-2,02%	0,96%	-3,29%	-3,08%	3,87%	1,60%	-2,24%	4,19%	8,27%	0,52
2014	0,53%	2,12%	0,42%	0,32%	2,22%	1,07%	-0,16%	1,00%	0,26%	-0,42%	0,83%	-0,57%	7,86%	6,82%	1,14
2013	2,34%	0,31%	-0,03%	1,71%	1,00%	-3,66%	2,21%	0,27%	2,61%	3,18%	1,05%	0,06%	11,41%	5,46%	2,07
2012	6,07%	2,84%	0,62%	-2,72%	-3,96%	1,08%	0,73%	2,11%	3,54%	1,16%	0,82%	2,46%	15,35%	6,52%	2,32
2011	0,53%	1,61%	-0,86%	0,73%	-0,83%	-1,14%	-1,86%	-9,32%	-6,50%	5,90%	-2,99%	1,55%	-13,19%	12,76%	-1,10
2010	-1,59%	-0,16%	4,32%	0,20%	-3,01%	-1,17%	3,03%	-0,47%	2,61%	2,35%	-1,49%	2,64%	7,22%	9,61%	0,71
2009	-2,42%	-4,93%	1,89%	7,72%	3,29%	2,12%	6,86%	4,18%	3,91%	-0,63%	0,28%	4,43%	29,29%	10,76%	2,65
2008	-4,24%	-0,34%	-1,62%	2,80%	1,52%	-4,18%	0,12%	2,53%	-9,47%	-5,01%	-1,23%	-0,13%	-18,26%	13,30%	-1,67
2007	1,80%	-1,03%	1,07%	0,96%	2,91%	-1,26%	-1,91%	0,40%	0,44%	3,61%	-2,84%	-0,44%	3,56%	9,89%	-0,04
2006	2,35%	1,96%	2,11%	0,26%	-4,18%	0,81%	0,71%	2,15%	3,06%	3,69%	-0,17%	3,12%	16,80%	8,78%	1,58
2005	1,66%	2,80%	-0,66%	-2,52%	3,67%	2,69%	1,56%	0,08%	2,25%	-0,91%	3,55%	2,53%	17,80%	6,41%	2,44
2004	2,43%	1,50%	-2,42%	1,20%	-0,85%	1,20%	-1,50%	-0,77%	1,51%	1,71%	1,99%	2,77%	8,97%	0,00%	0,00

## Desde Inicio hasta 2011

% Meses alza	60,42%
% Meses Baja	39,58%

Alza máxima	7,72%
Baja máxima	-9,47%

## Desde 2012

% Meses alza	67,52%
% Meses Baja	32,48%

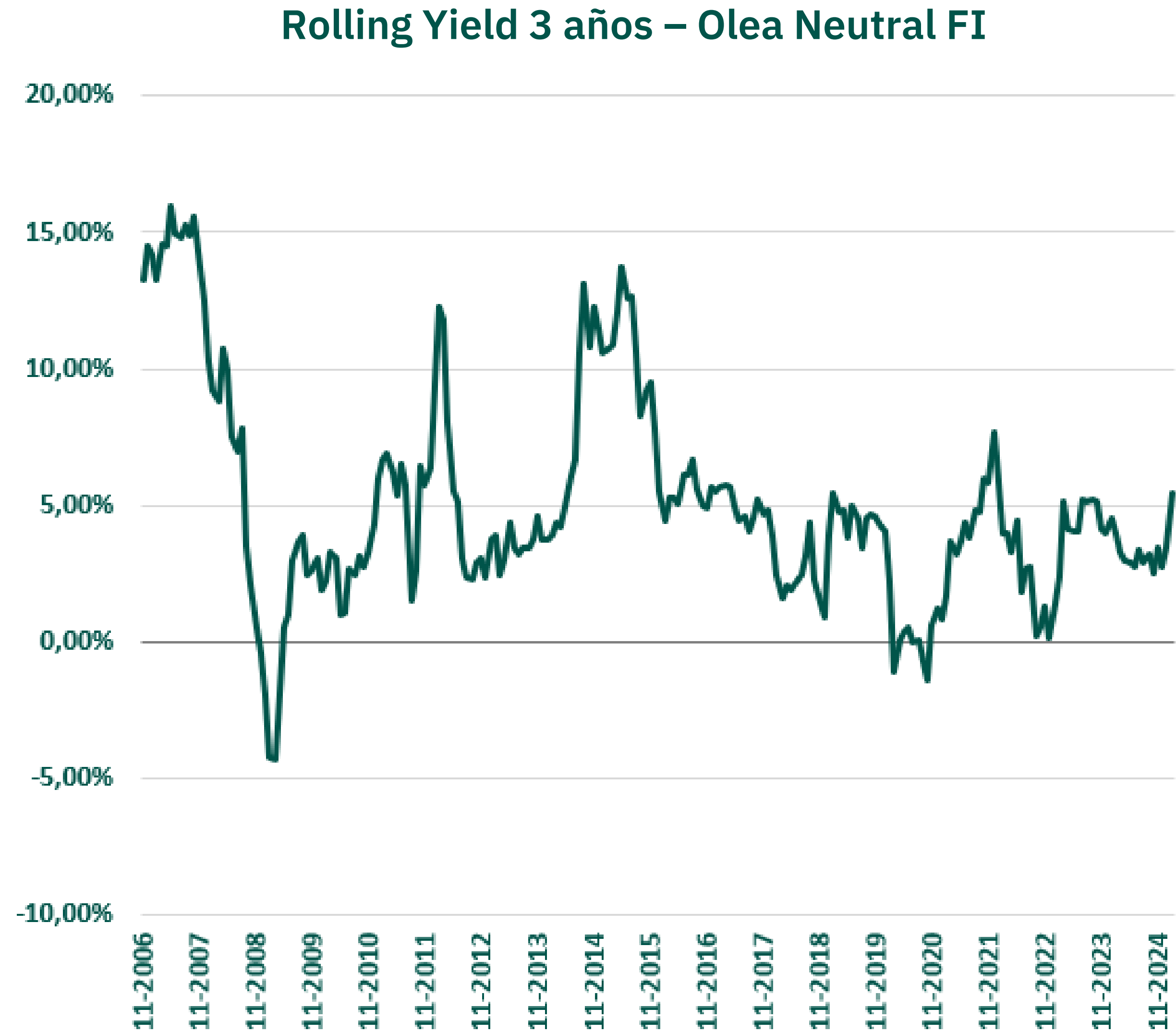
Alza máxima	6,07%
Baja máxima	-8,63%





# Preservación de capital a medio plazo

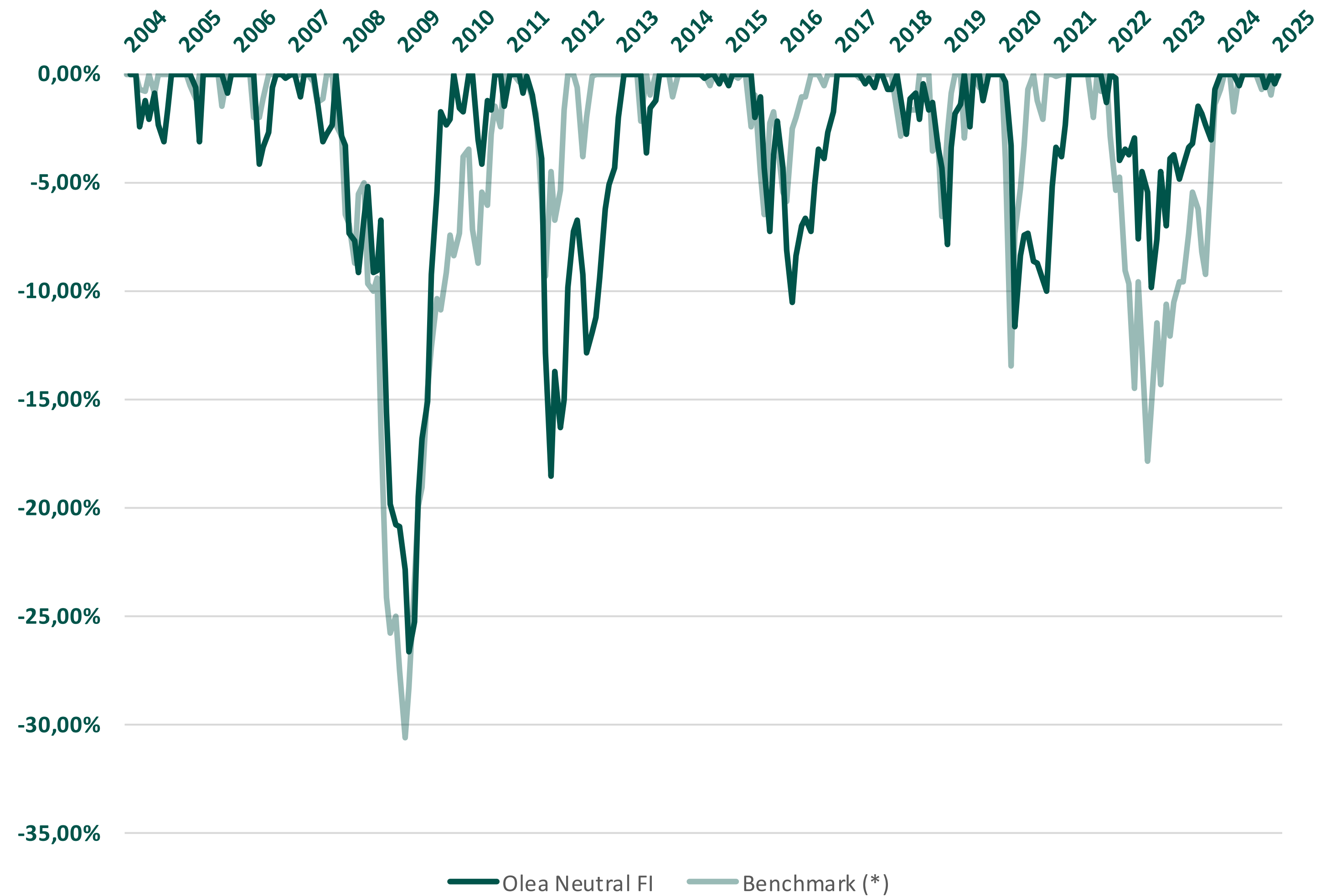
*Rolling Yield mide la rentabilidad en términos de TAE que un inversor habría obtenido en cada punto de la línea del gráfico si hubiese invertido 3 años antes.*





# Drawdown desde inicio

	Olea Neutral	Benchmark (*)
<b>Febrero-2009</b>		
Drawdown máx.	-26,6%	-30,6%
Duración (meses):		
- Total	27	44
- Desde max. Drawdown	11	28
Recovery % / Mes	2,42%	1,09%
<b>Septiembre-2011</b>		
Drawdown máx.	-18,5%	-9,3%
Duración (meses):		
- Total	24	16
- Desde max. Drawdown	17	12
Recovery % / Mes	1,09%	0,78%
<b>Febrero-2016</b>		
Drawdown máx.	-10,6%	-6,5%
Duración (meses):		
- Total	20	15
- Desde max. Drawdown	11	11
Recovery % / Mes	0,96%	0,59%
<b>Diciembre-2018</b>		
Drawdown máx.	-7,8%	-6,5%
Duración (meses):		
- Total	18	11
- Desde max. Drawdown	7	11
Recovery % / Mes	1,12%	0,59%
<b>Marzo-2020</b>		
Drawdown máx.	-11,7%	-13,4%
Duración (meses):		
- Total	13	9
- Desde max. Drawdown	11	9
Recovery % / Mes	1,06%	1,49%
<b>Julio-2022</b>		
Drawdown máx.	-9,8%	-17,9%
Duración (meses):		
- Total	24	241
- Desde max. Drawdown	241	241
Recovery % / Mes	0,04%	0,07%

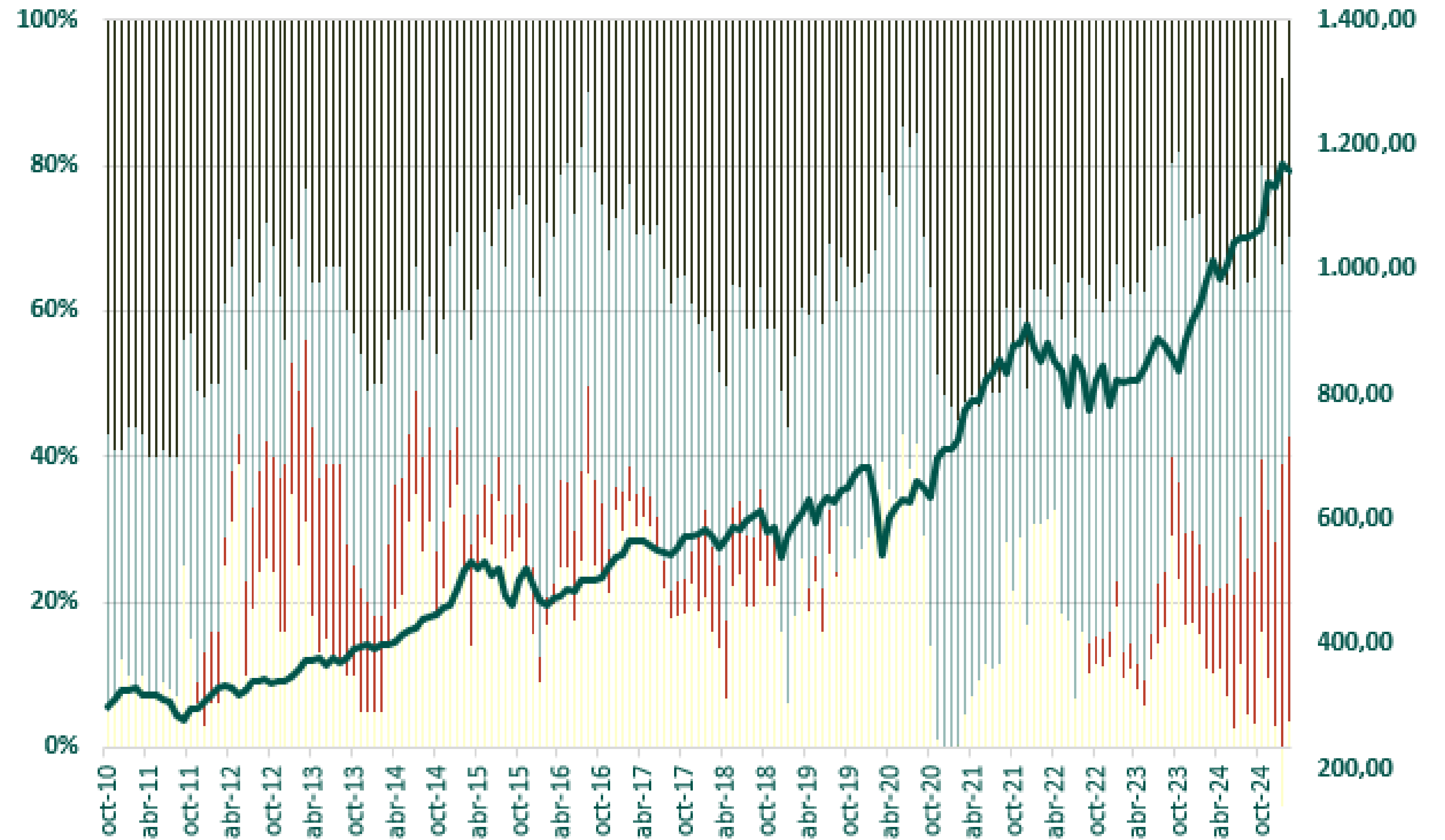


(\*) 50% Barclays Euro Aggregate Corporate TR y 50% FTSE World Total Return

# Gestión activa del fondo



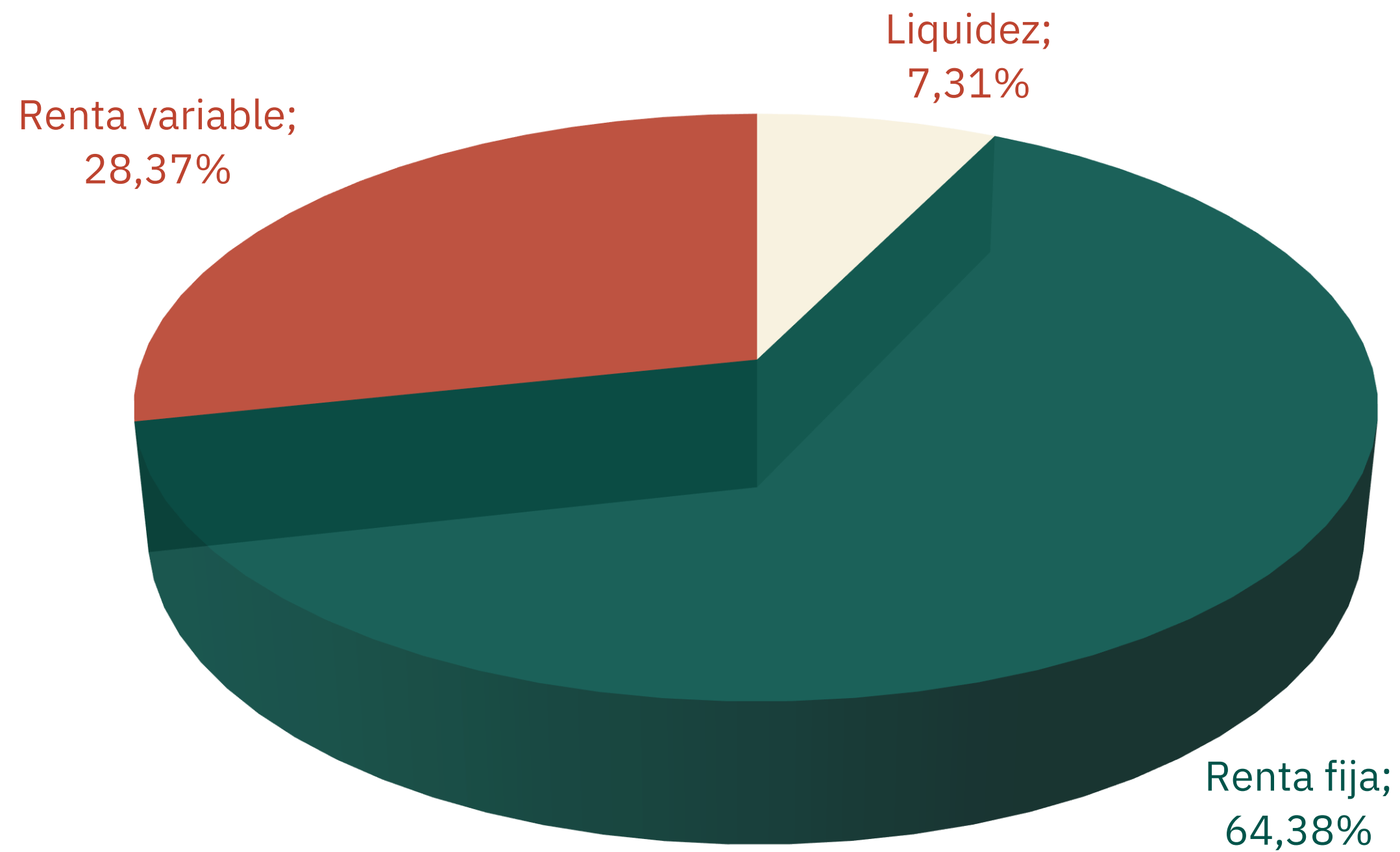
## Asset allocation. Últimos 13 años



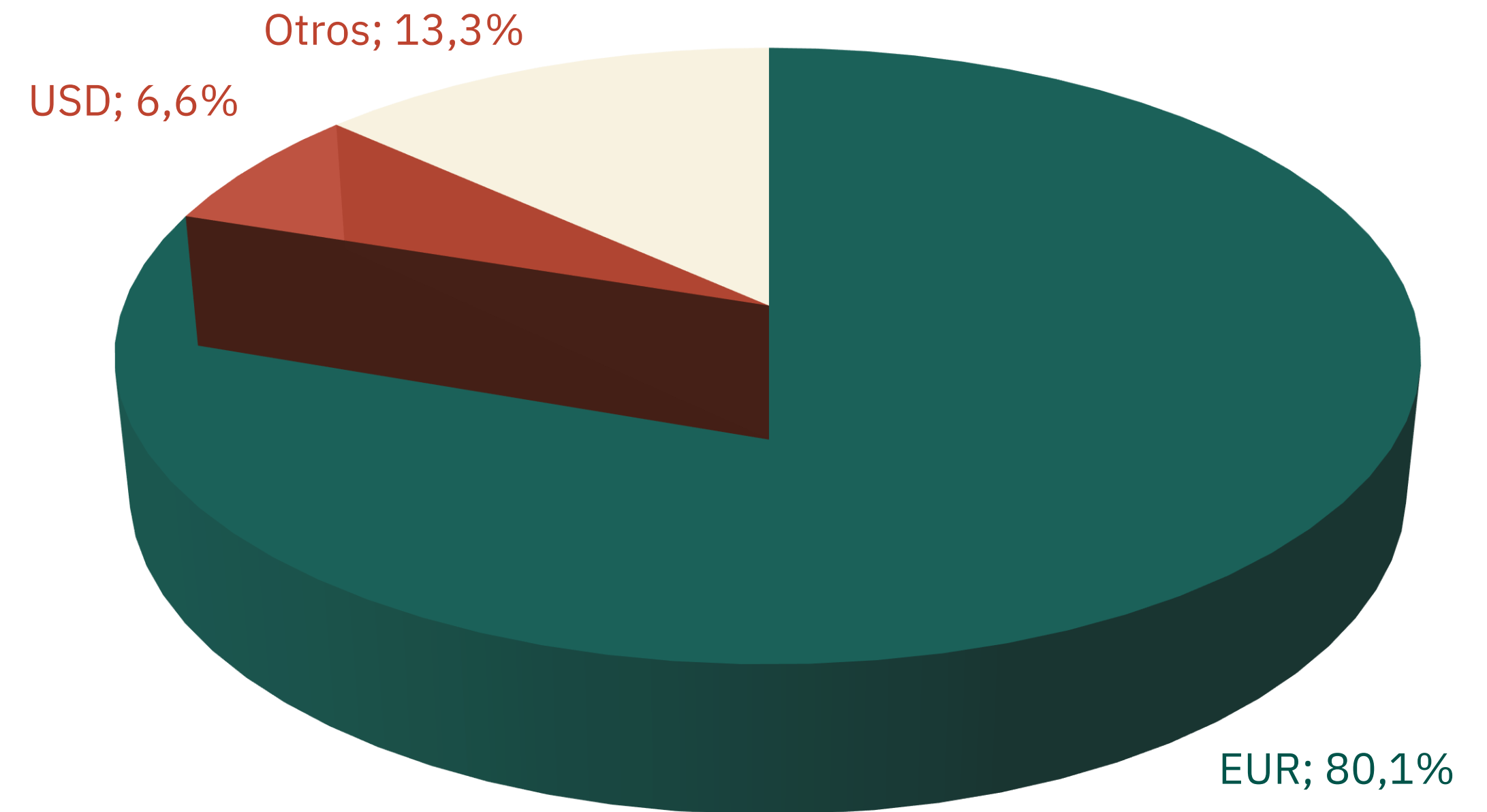


# Composición de cartera por activos y divisas

## Tipo de activo



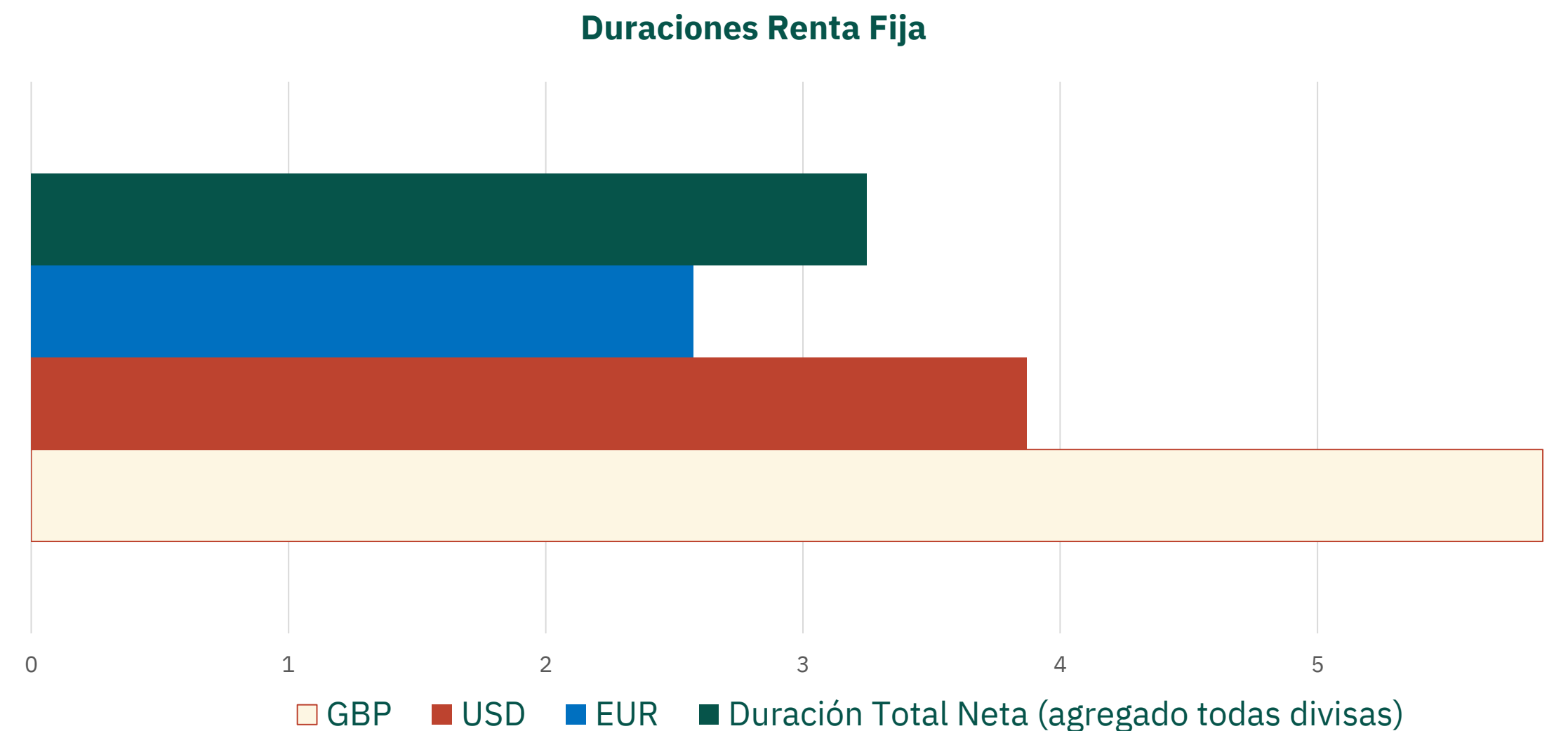
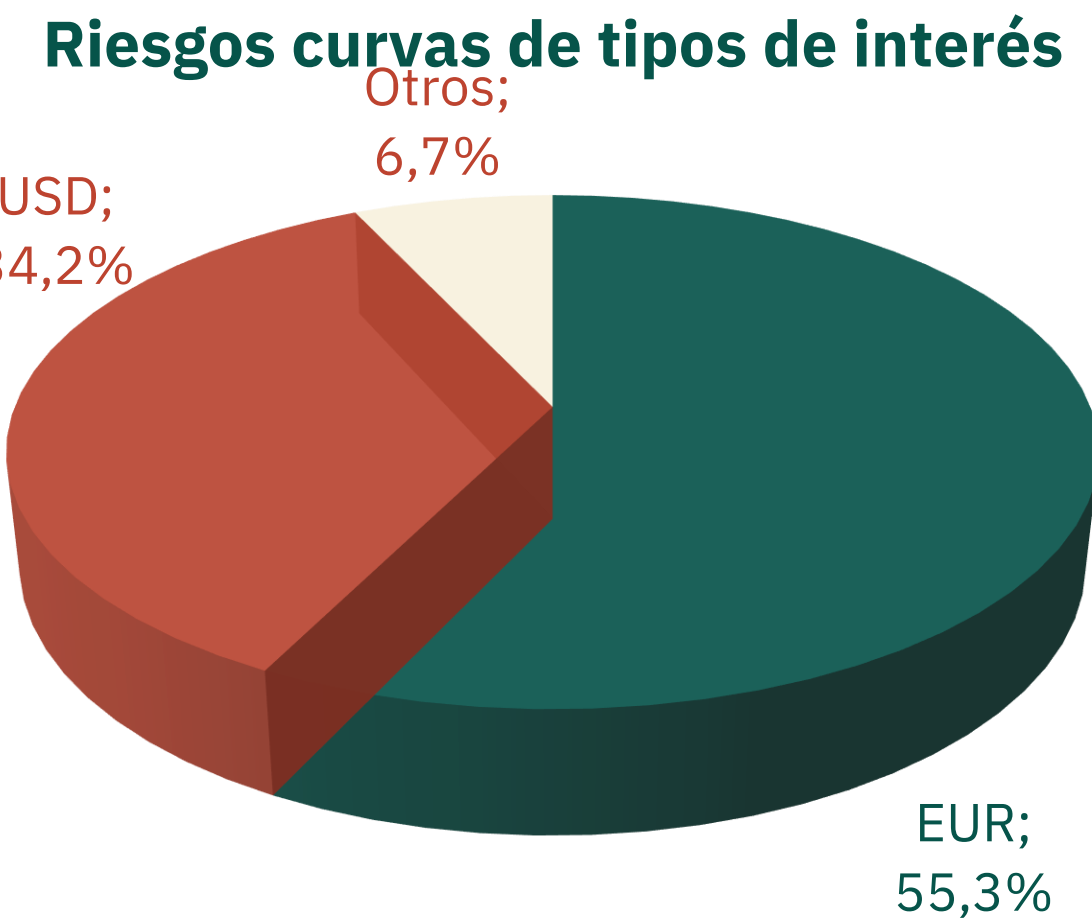
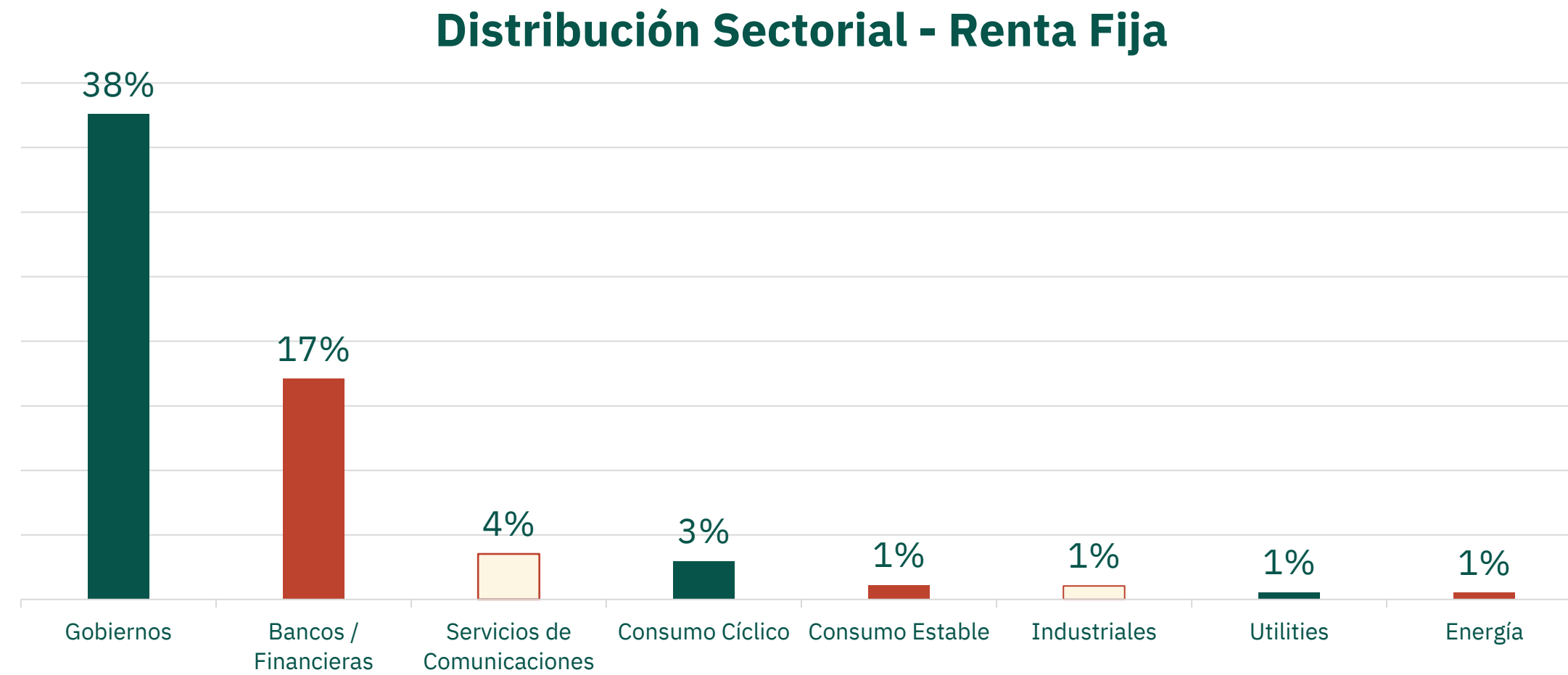
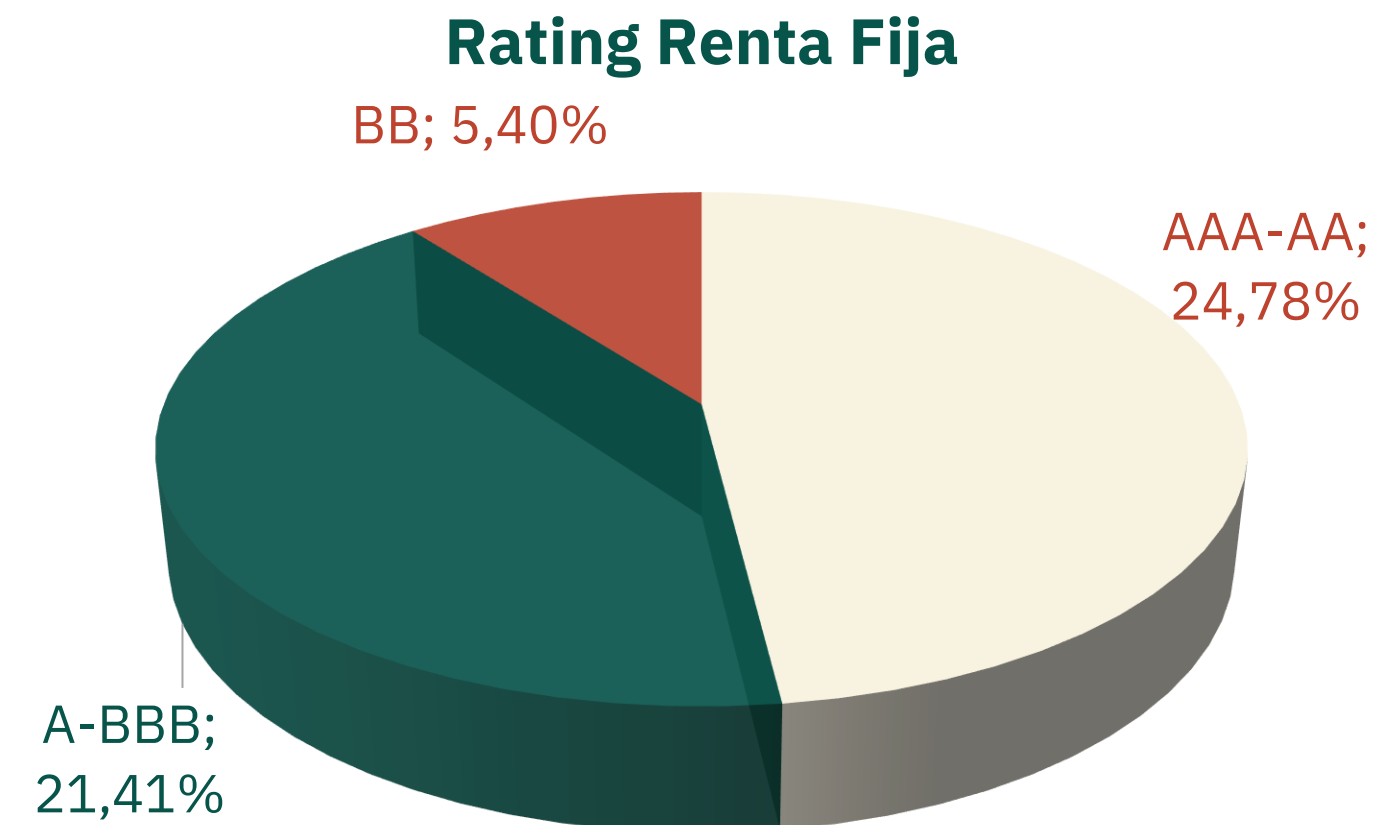
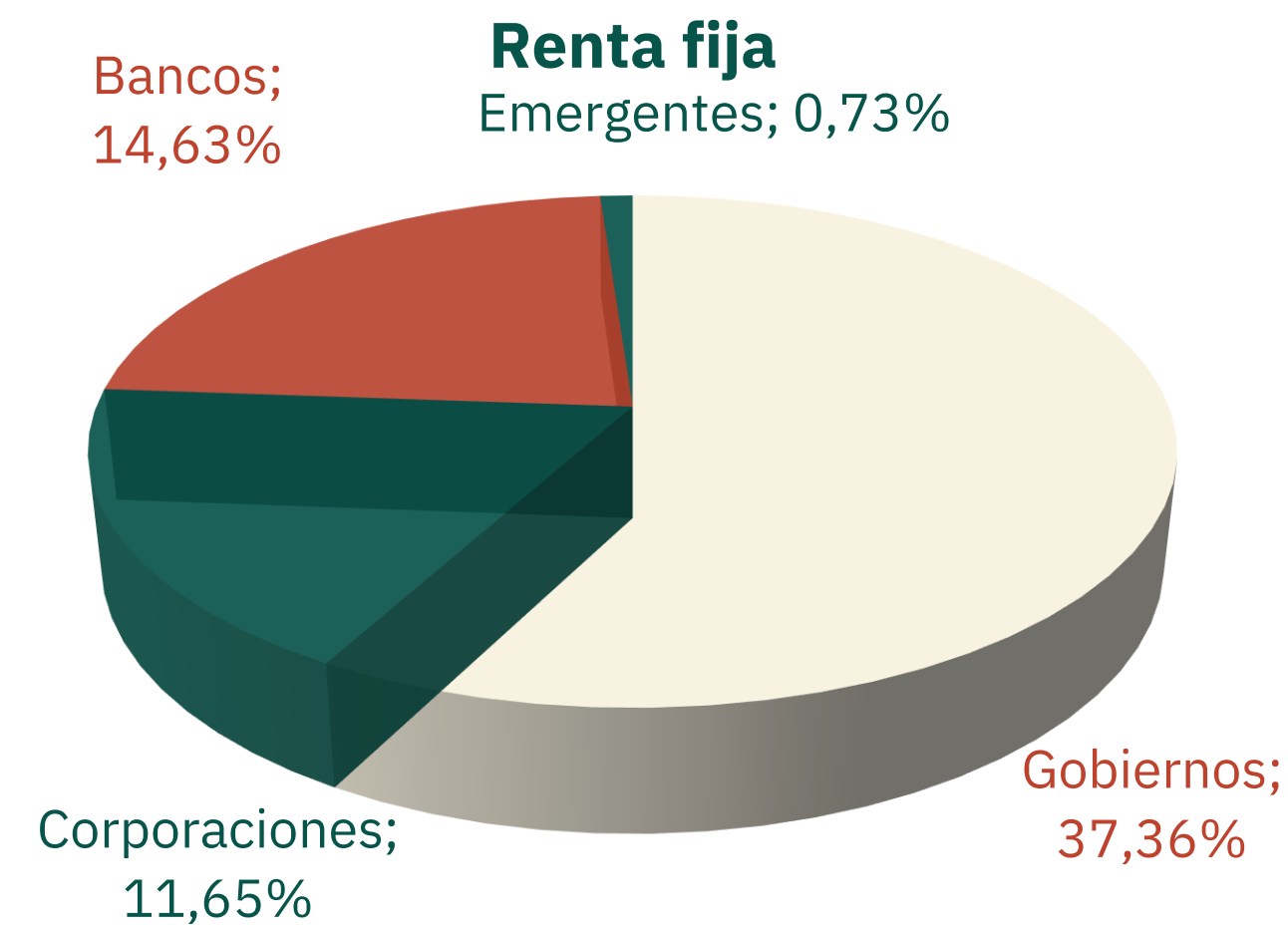
## Divisas



Datos a 28.02.25



# Composición de cartera: Renta fija

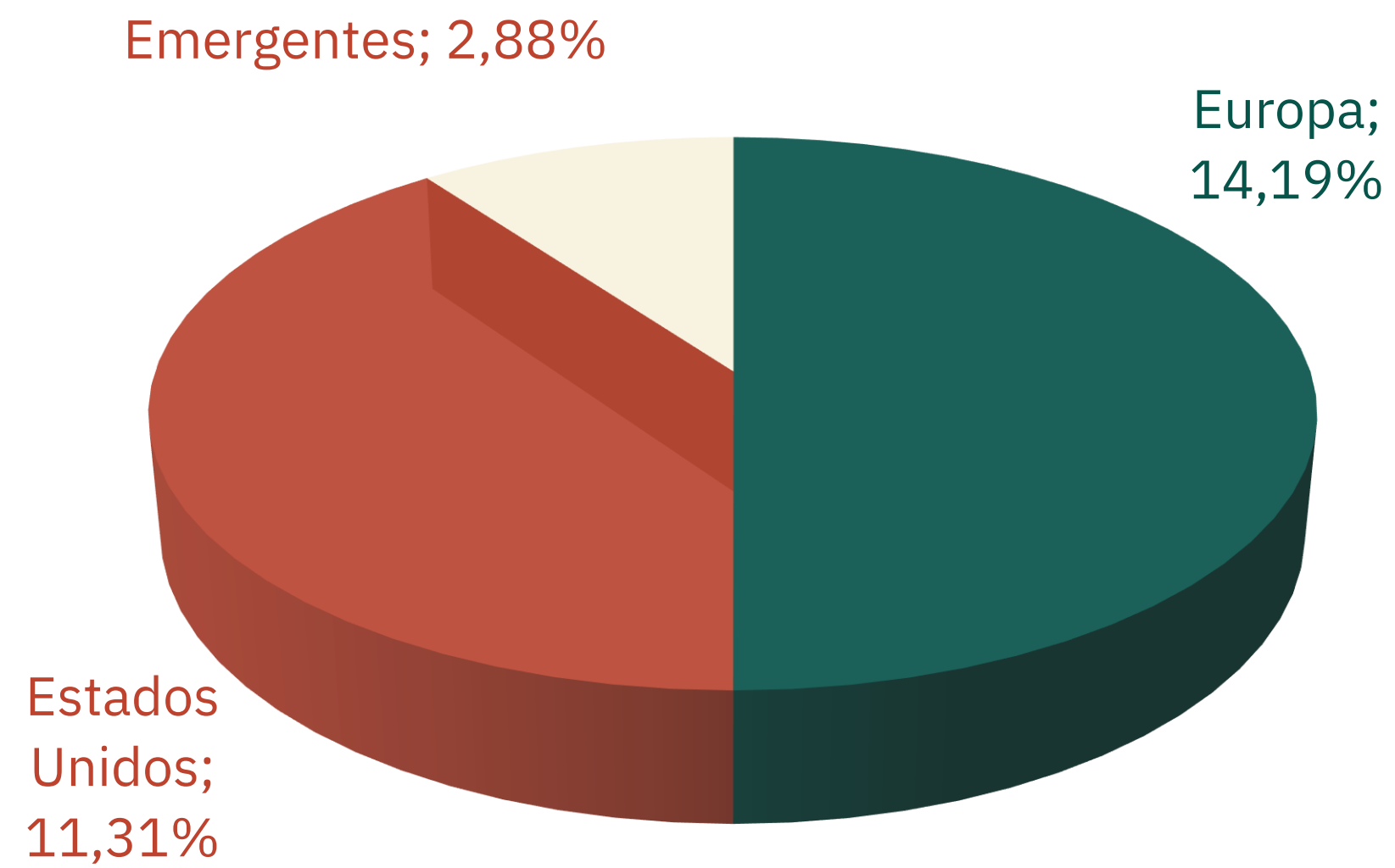


Datos a 28.02.25

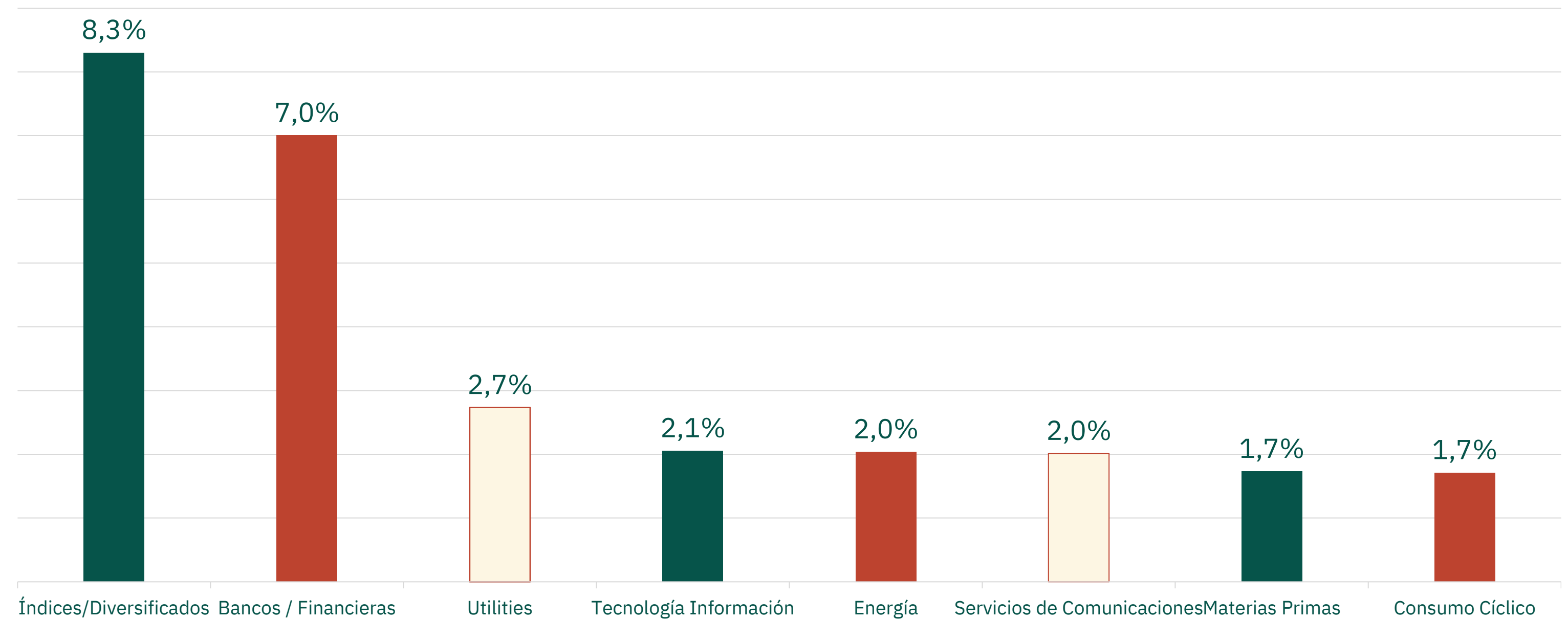


# Composición de cartera: Renta variable

## Renta variable



## Distribución Sectorial - Renta Variable



Datos a 28.02.25

# Información adicional



	Olea Neutral FI (Fondo Subordinado)	Olea Investment Fund-Neutral Inversiones (Fondo Principal)
<b>Registrado y Regulado</b>	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) España	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburgo
<b>Perfil de Riesgo</b>	Nivel de riesgo: 3 sobre 7 <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #000000; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span> <span style="display: inline-block; width: 20px; height: 10px; background-color: #cccccc; vertical-align: middle;"></span>	
<b>Patrimonio</b>	<b>93 MM eur</b>	<b>185 MM eur</b>
<b>Patrimonio consolidado</b>	<b>188 MM eur</b>	
<b>Clases</b>	ES0118537002 (BBG: VALOBYP SM)	Clase A: LU1481479811 (BBG: ADRNIAE LX) Clase C: LU1882691253 (BBG: ADRNICE LX)
<b>Comisión de Gestión</b>	Clase única: 1,40%	Clase A: 1,40% Clase C: 0,65%
<b>Plataformas</b>	Allfunds, Inversis, Tressis y Mfex	
<b>Entidad Gestora</b>	Olea Gestión SGIIC (No CNMV 277)	
<b>Administrador</b>	Adepa Asset Servicing Spain S.L.	Adepa AM (Management Company)
<b>Depositario</b>	Banco Inversis	State Street
<b>Auditor Externo</b>	E&Y (Ernst & Young)	

# 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