Olea
Neutral FI

Mayo 2025

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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.

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

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

Patrimonio de la gestora: **226 MM eur**

Equipo formado por 9 personas.

Auditores: E&Y en España y Luxemburgo.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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)

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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%

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Nuestros valores diferenciales

“decimos lo que hacemos y hacemos lo que decimos”

Compromiso Los gestores tienen invertido todo su patrimonio financiero en el fondo.

Experiencia Larga trayectoria complementaria: gestión y mercados, en entidades financieras. Ambos gestores suman más de 50 años de experiencia.

Continuidad 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.

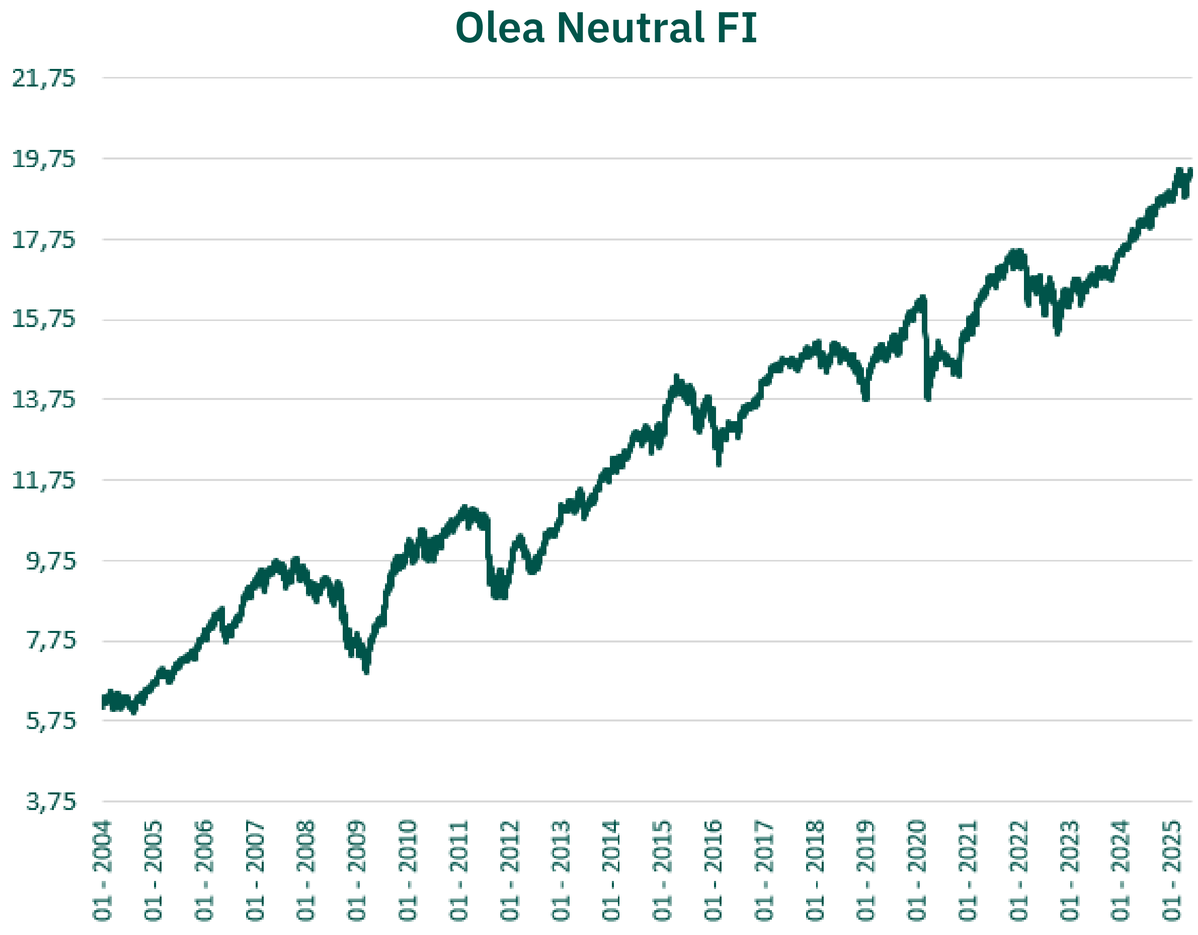
Independencia Las actividades de gestión y asesoramiento financiero requieren un entorno de independencia que evite posibles conflictos de interés.

Transparencia Los gestores están abiertos a ofrecer toda la información requerida por los inversores.

Coherencia Los resultados obtenidos son consecuentes con los niveles de riesgo asumidos en el fondo.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

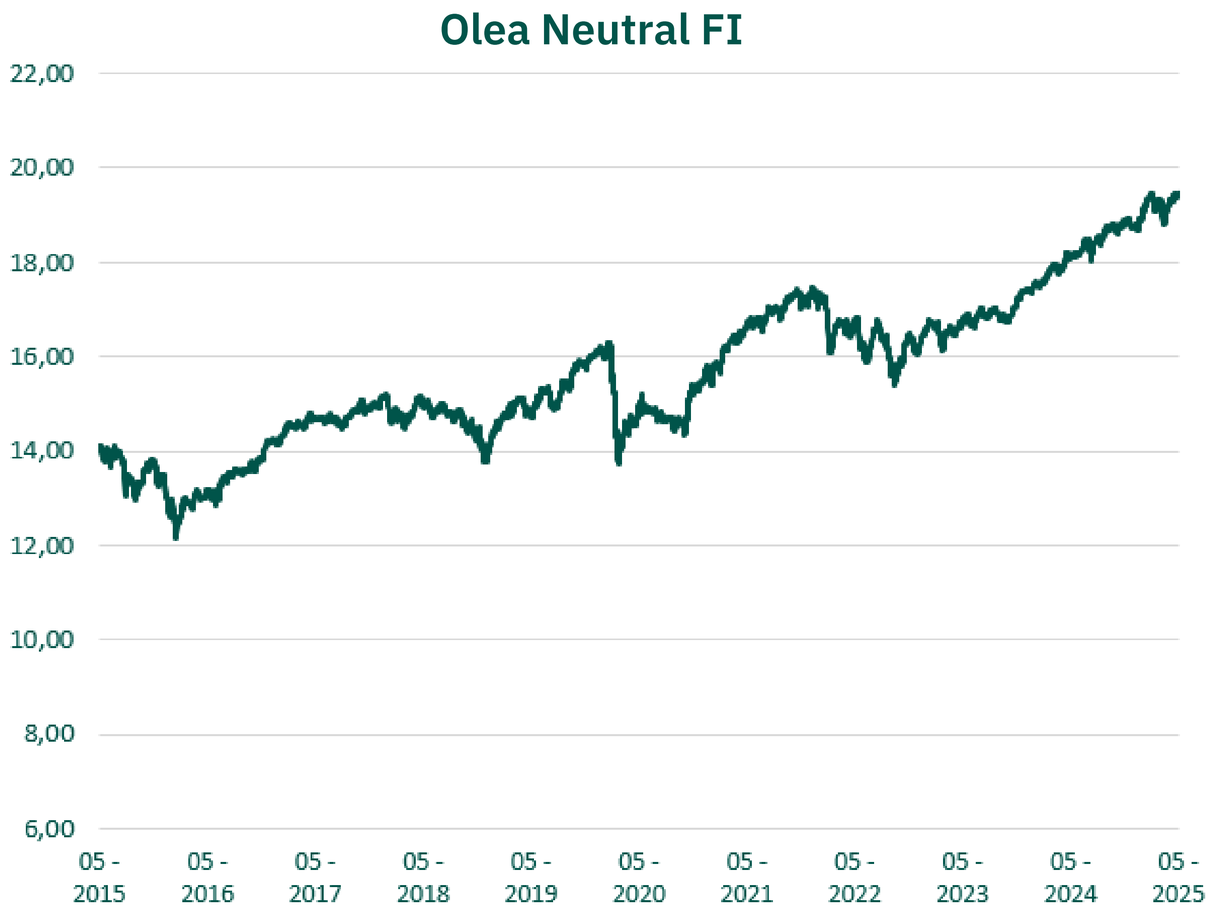
Evolución del valor de la participación desde inicio



Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
217,99%	5,55%	8,14%	0,55

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

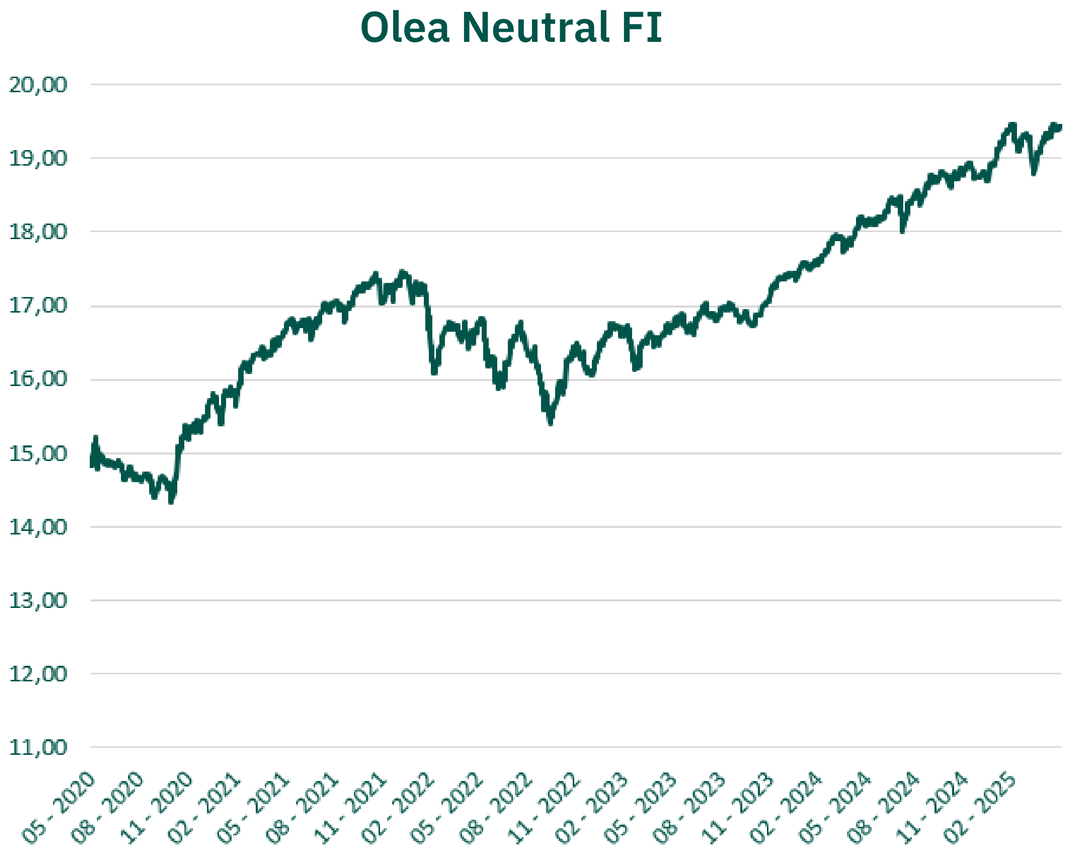
Evolución del valor de la participación en 10 años



Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
37,90%	3,26%	6,28%	0,43

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

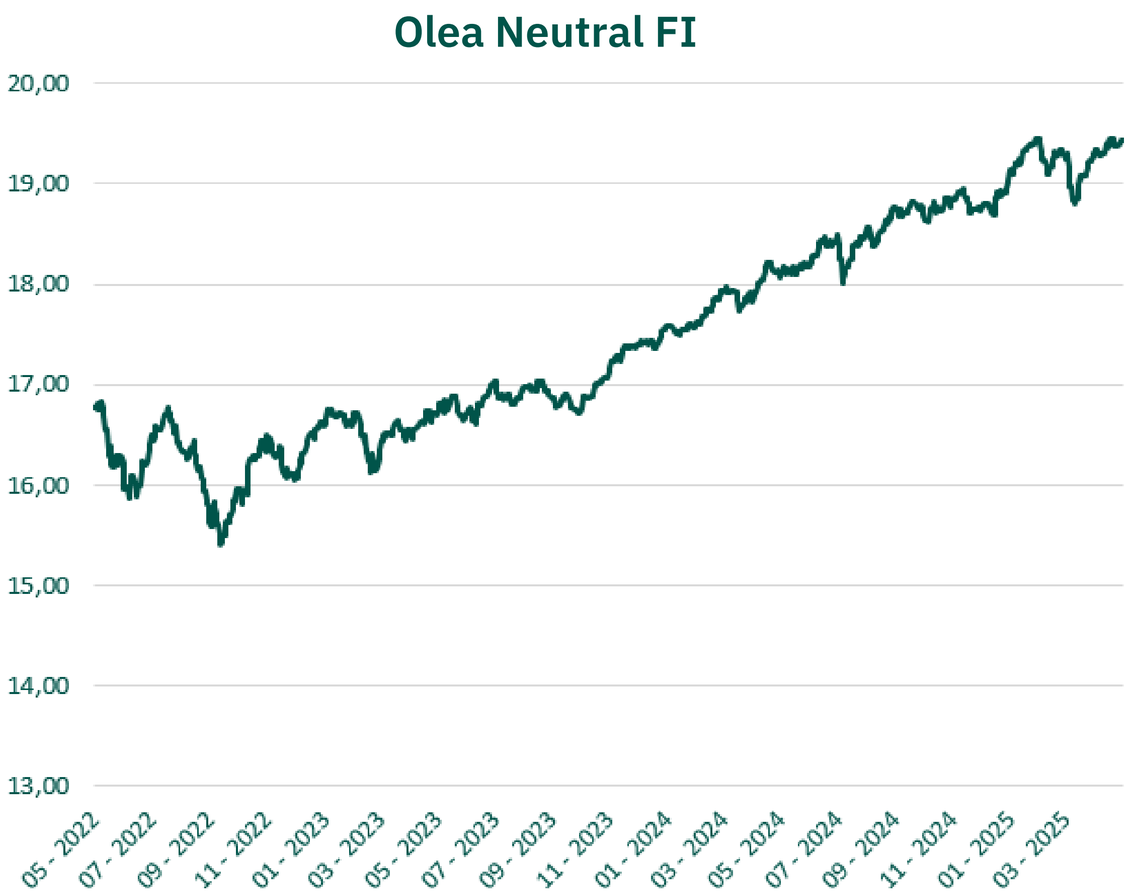
Evolución del valor de la participación en 5 años



Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
31,07%	5,56%	5,55%	0,73

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

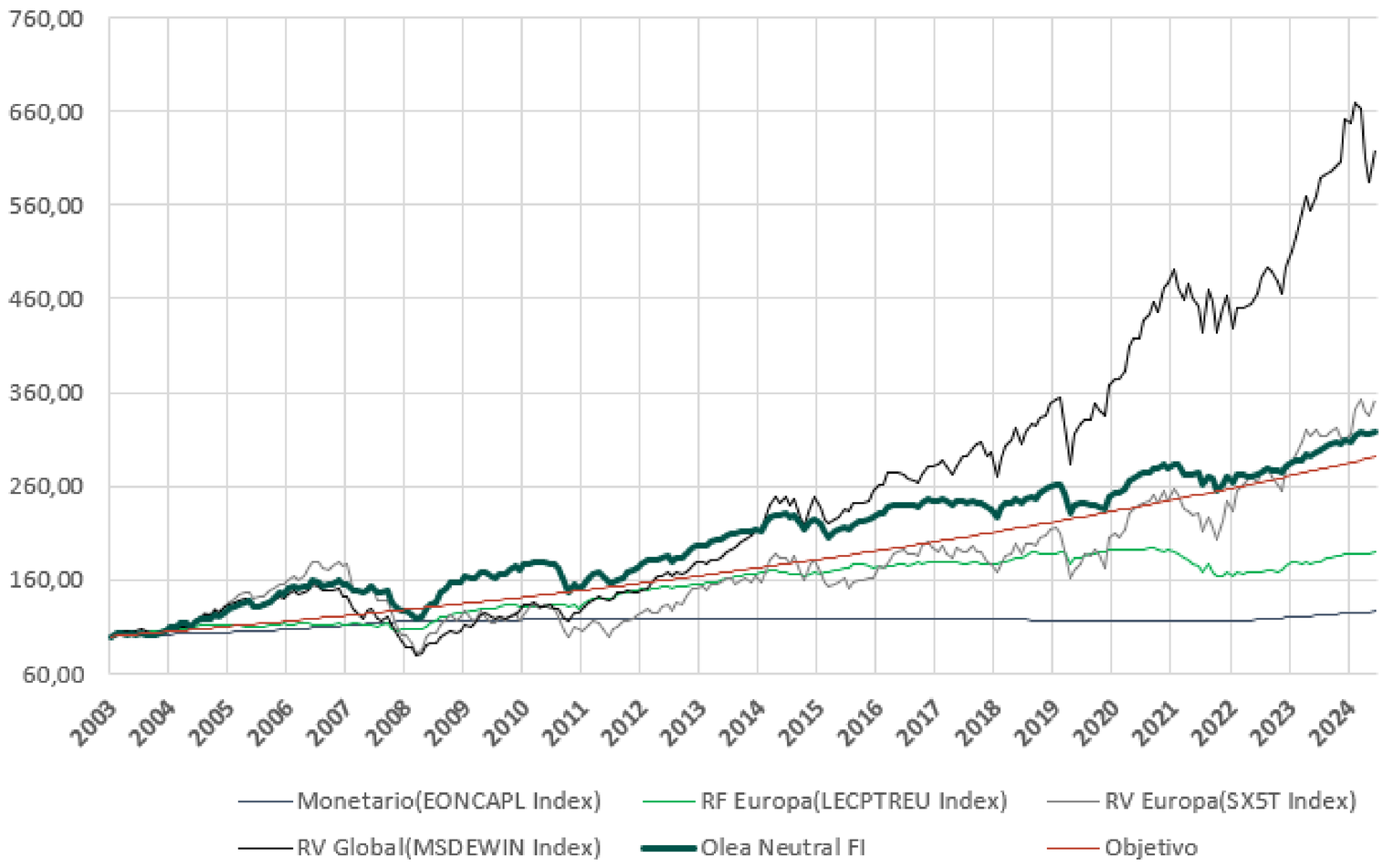
Evolución del valor de la participación en 3 años



Rentabilidad acumulada	TAE	Volatilidad anual	Ratio Sharpe
15,91%	5,04%	4,87%	0,45

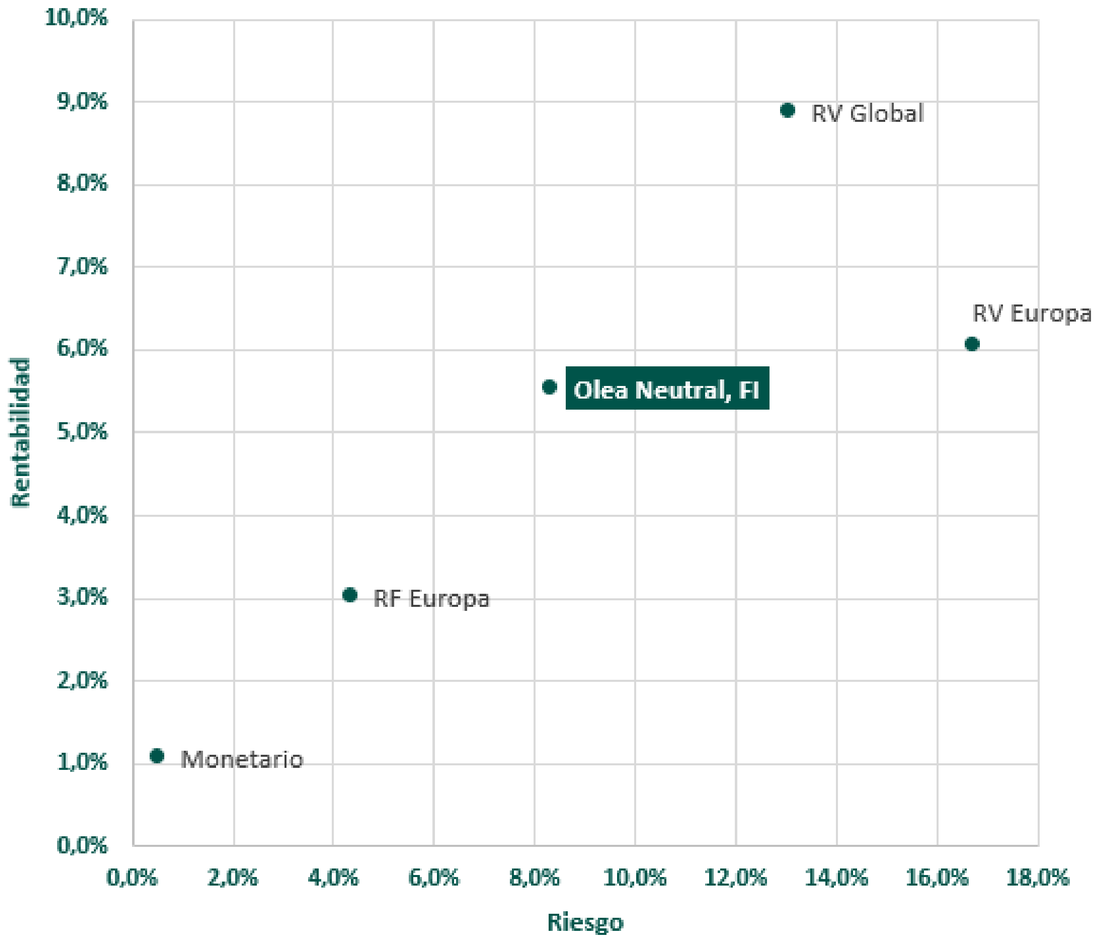
© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Comparación con índices desde inicio



© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Mapa rentabilidad-riesgo desde Inicio



© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Resumen de resultados

	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total Año	Volat.%	Sharpe
2025	1,81%	1,86%	-1,06%	0,26%	0,71%								3,60%	4,20%	
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%

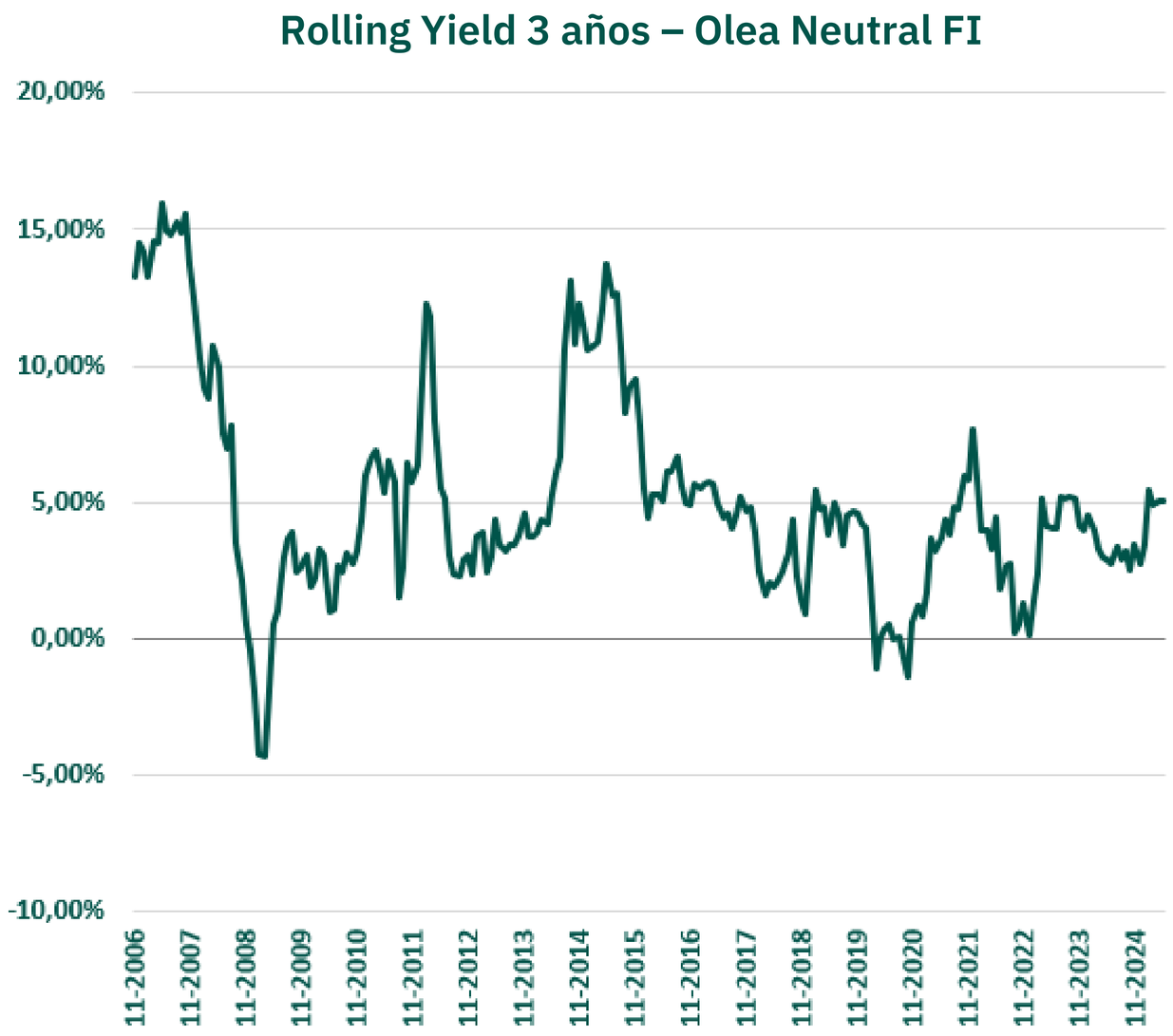
Alza máxima	7,72%
Baja máxima	-9,47%

Desde 2012	
% Meses alza	67,70%
% Meses Baja	32,30%

Alza máxima	6,07%
Baja máxima	-8,63%

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

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.

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Drawdown desde inicio

	Olea Neutral	Benchmark (*)
Febrero-2009		
Drawdown máx.	-26,6%	-30,6%
Duración (meses):		
- Total	27	44
- Desde max. Drawdown	11	28
Recovery % / Mes	2,42%	1,09%

	Olea Neutral	Benchmark (*)
Septiembre-2011		
Drawdown máx.	-18,5%	-9,3%
Duración (meses):		
- Total	24	16
- Desde max. Drawdown	17	12
Recovery % / Mes	1,09%	0,78%

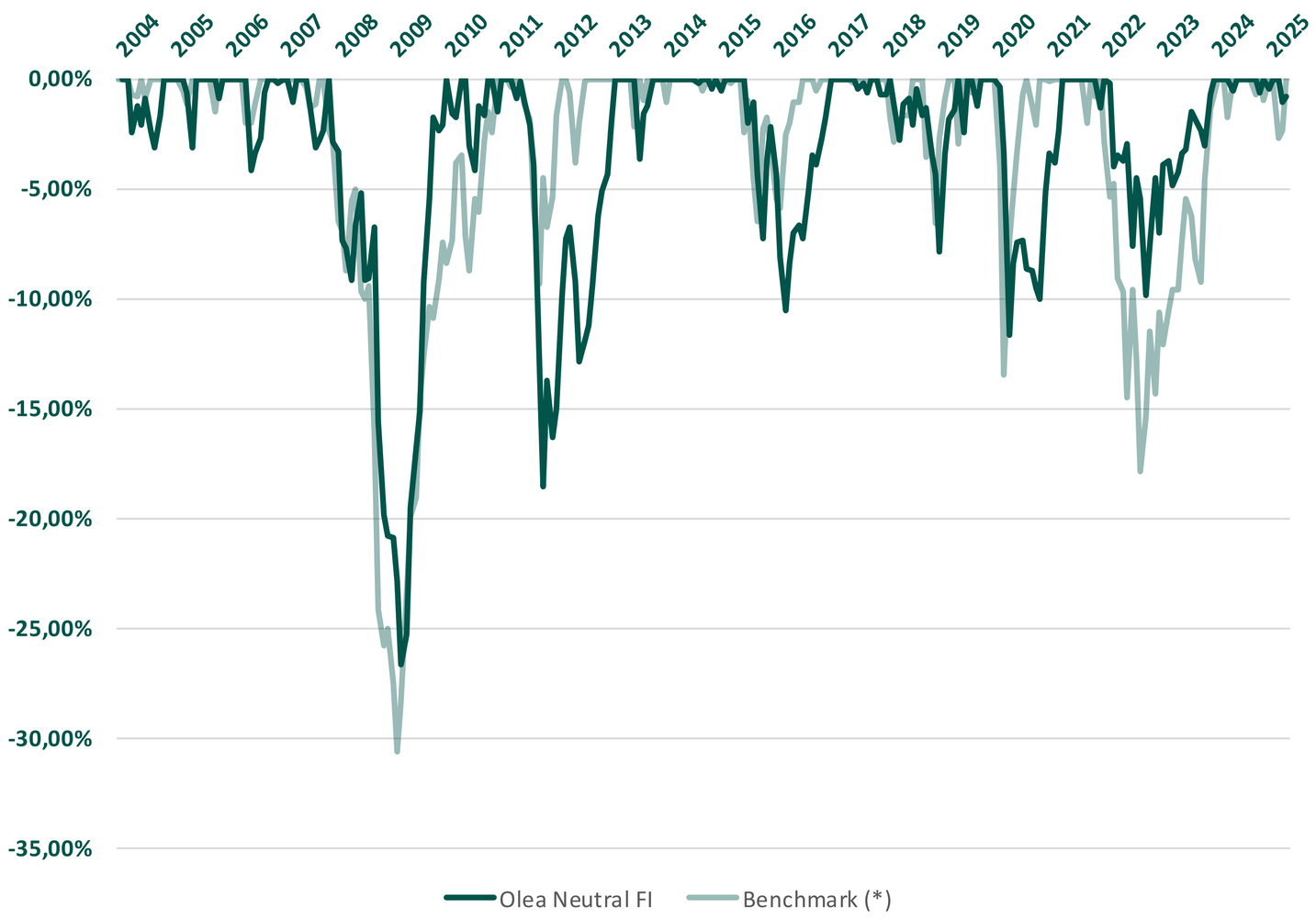
	Olea Neutral	Benchmark (*)
Febrero-2016		
Drawdown máx.	-10,6%	-6,5%
Duración (meses):		
- Total	20	15
- Desde max. Drawdown	11	11
Recovery % / Mes	0,96%	0,59%

	Olea Neutral	Benchmark (*)
Diciembre-2018		
Drawdown máx.	-7,8%	-6,5%
Duración (meses):		
- Total	18	11
- Desde max. Drawdown	7	11
Recovery % / Mes	1,12%	0,59%

	Olea Neutral	Benchmark (*)
Marzo-2020		
Drawdown máx.	-11,7%	-13,4%
Duración (meses):		
- Total	13	9
- Desde max. Drawdown	11	9
Recovery % / Mes	1,06%	1,49%

	Olea Neutral	Benchmark (*)
Julio-2022		
Drawdown máx.	-9,8%	-17,9%
Duración (meses):		
- Total	24	241
- Desde max. Drawdown	241	241
Recovery % / Mes	0,04%	0,07%

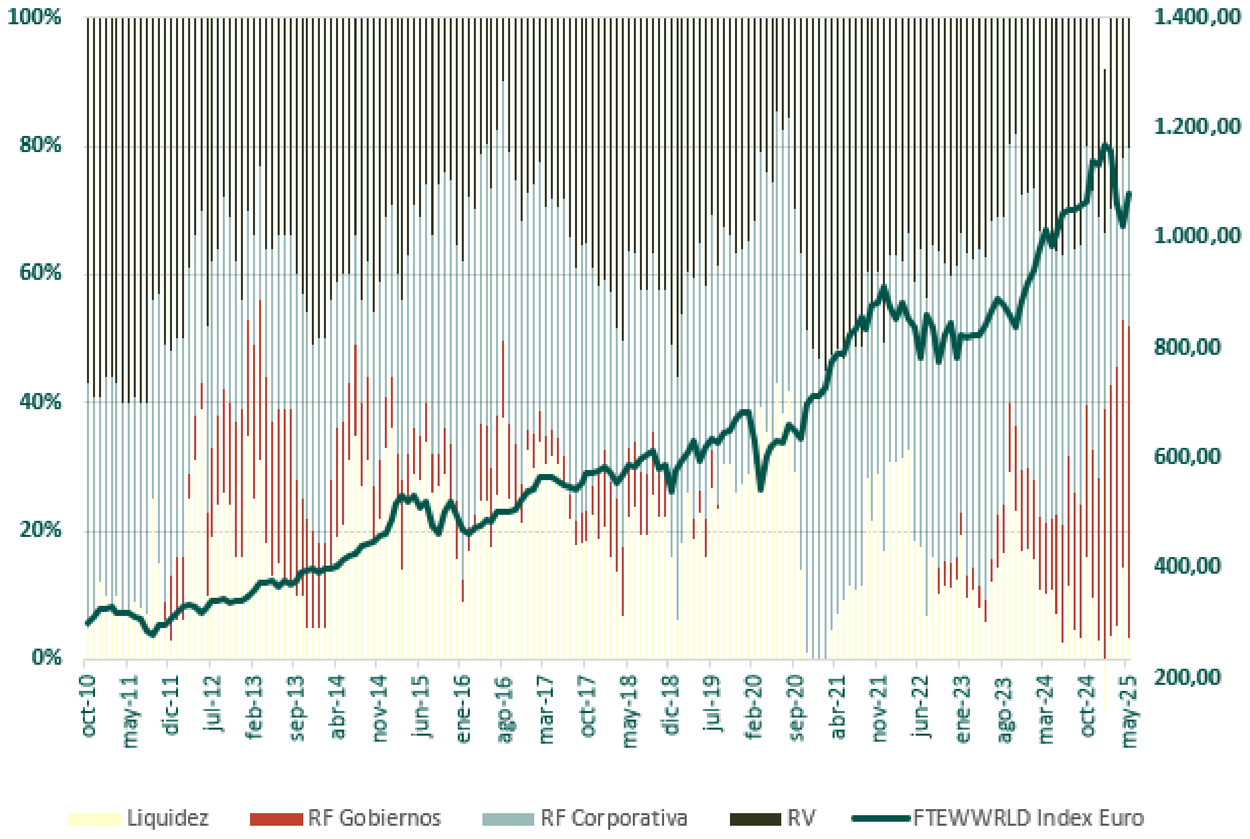
(*) 50% Barclays Euro Aggregate Corporate TR y 50% FTSE World Total Return



© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Gestión activa del fondo

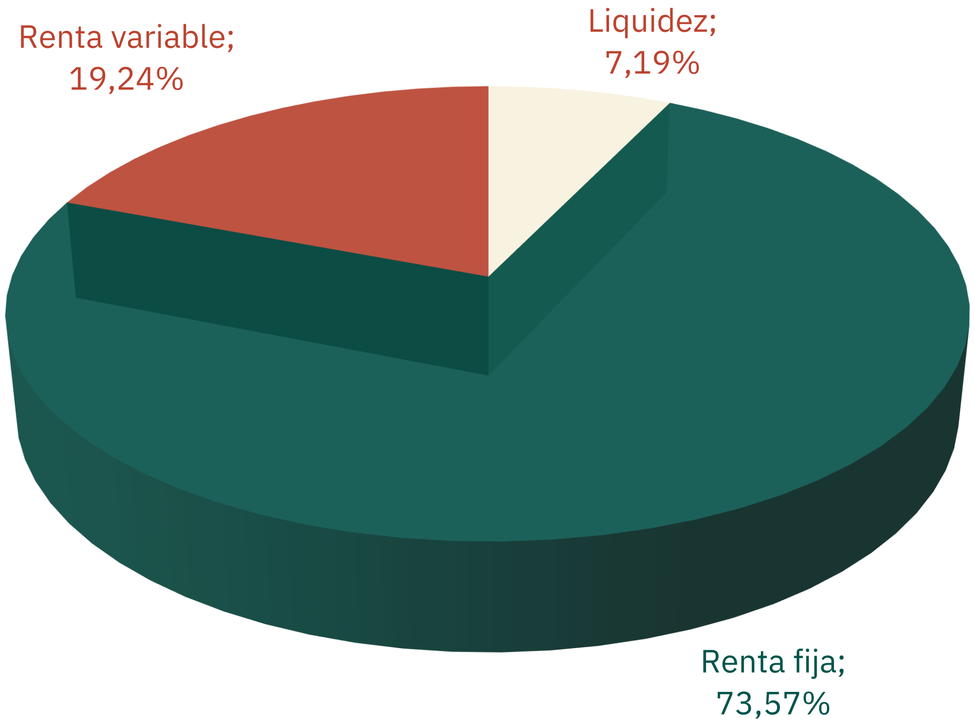
Asset allocation. Últimos 13 años



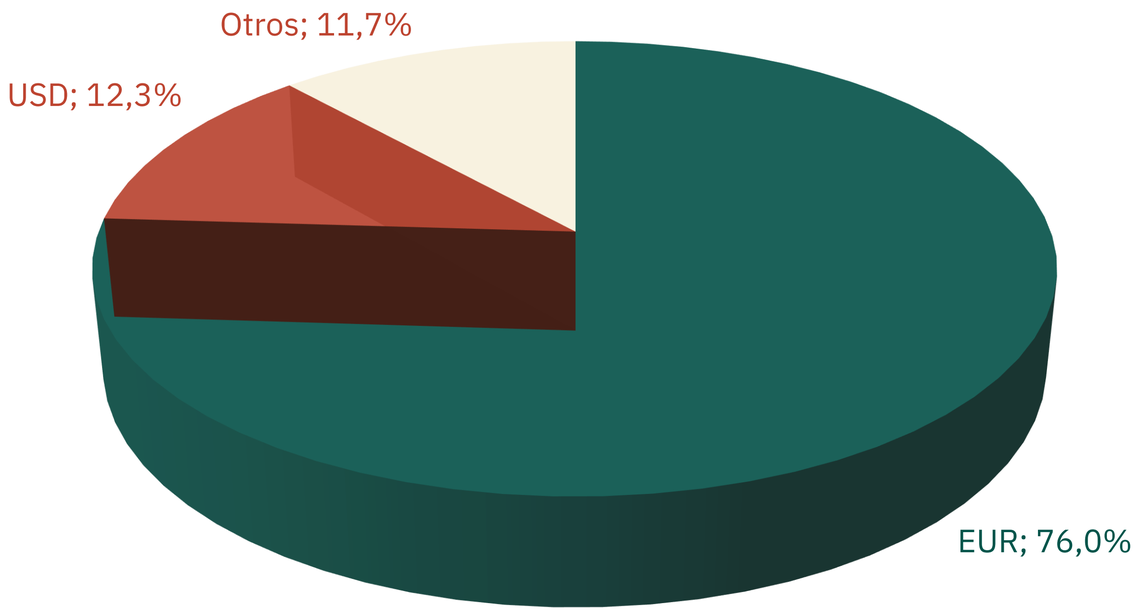
© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Composición de cartera por activos y divisas

Tipo de activo



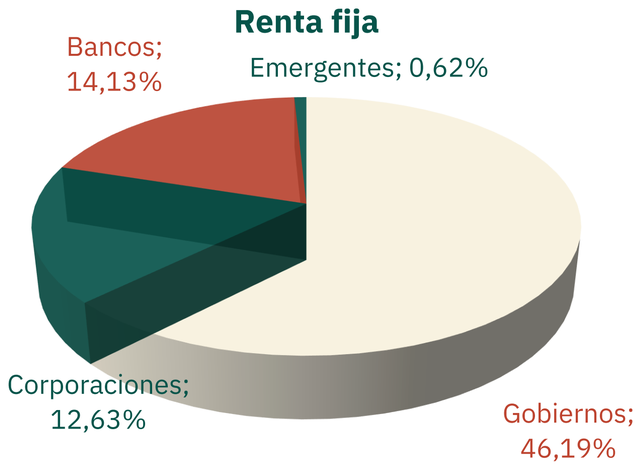
Divisas

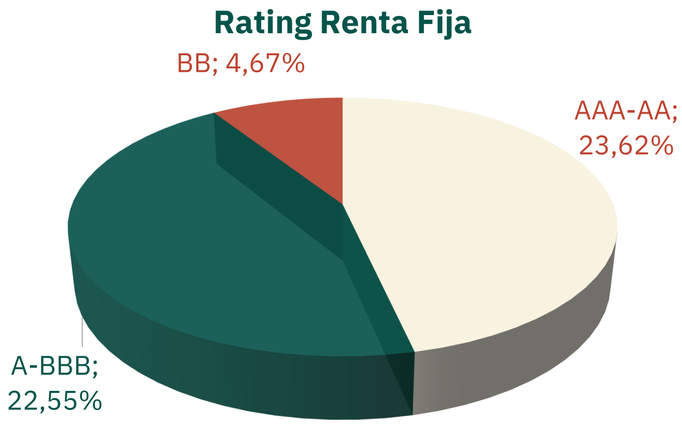


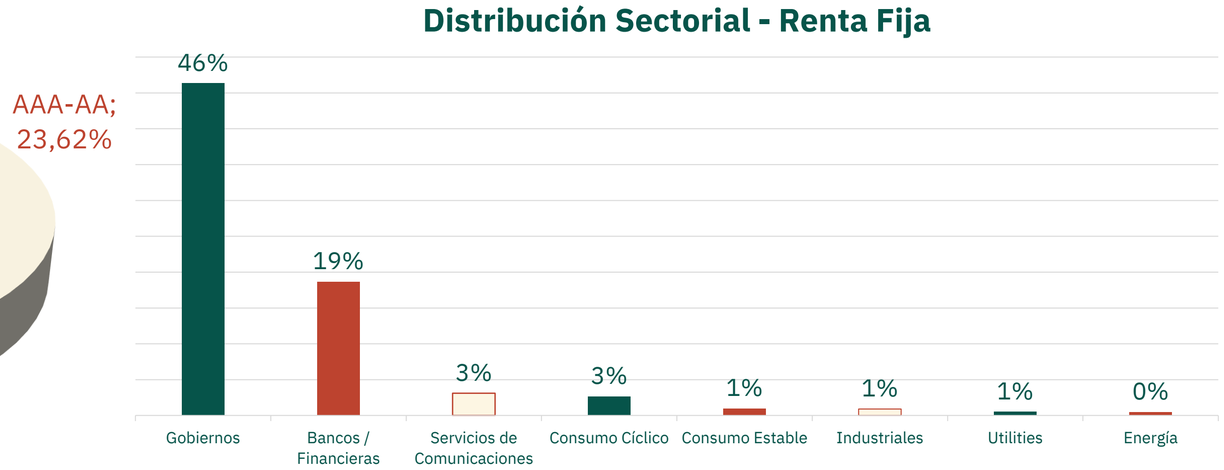
Datos a 31.05.25

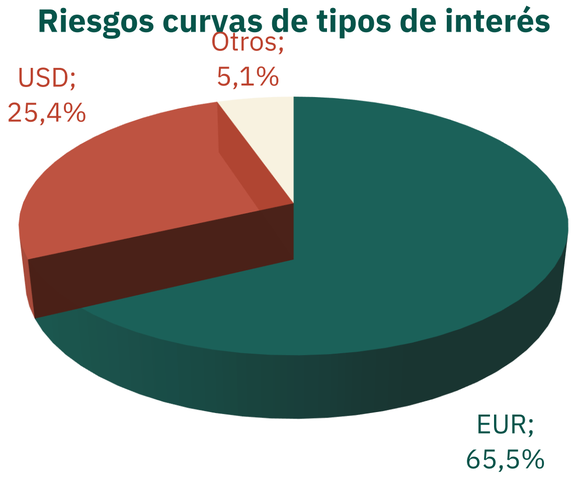
© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

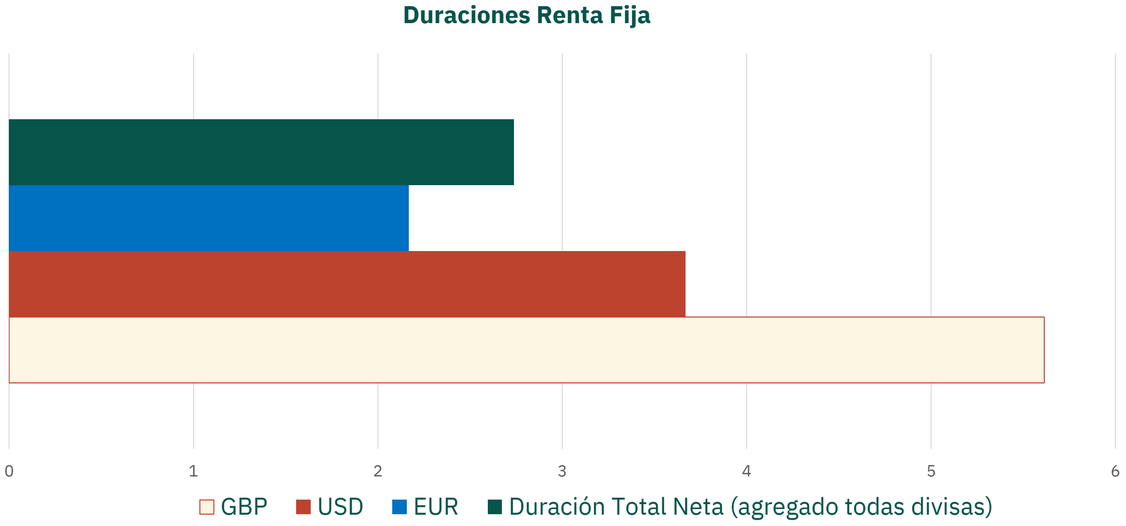
Composición de cartera: Renta fija







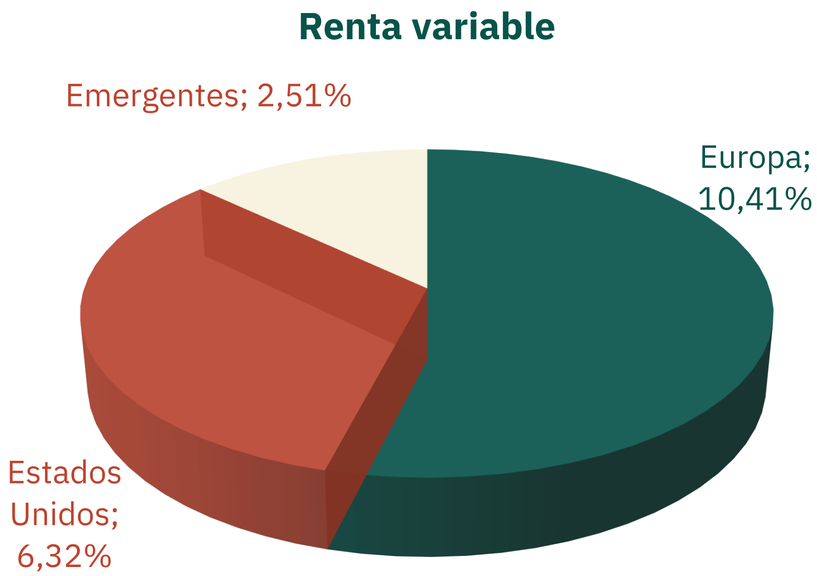


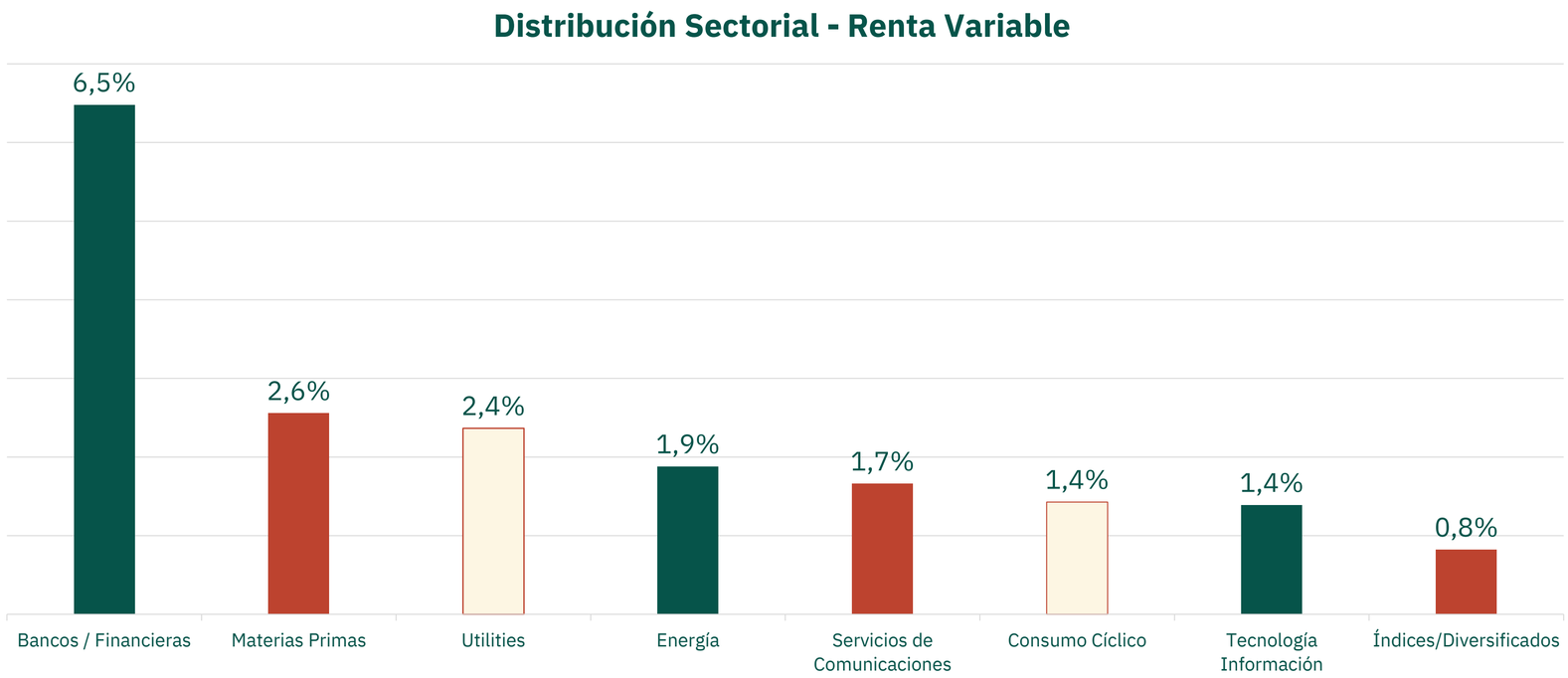


Datos a 31.05.25

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Composición de cartera: Renta variable





Datos a 31.05.25

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)

Información adicional

	Olea Neutral FI (Fondo Subordinado)	Olea Investment Fund-Neutral Inversiones (Fondo Principal)
Registrado y Regulado	Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) España	Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) Luxemburgo
Perfil de Riesgo	Nivel de riesgo: 3 sobre 7	
Patrimonio	**100 MM eur**	**207 MM eur**
Patrimonio consolidado	**211 MM eur**	
Clases	ES0118537002 (BBG: VALOBYP SM)	Clase A: LU1481479811 (BBG: ADRNIAE LX) Clase C: LU1882691253 (BBG: ADRNICE LX)
Comisión de Gestión	Clase única: 1,40%	Clase A: 1,40% Clase C: 0,65%
Plataformas	Allfunds, Inversis, Tressis y Mfex	
Entidad Gestora	Olea Gestión SGIIC (No CNMV 277)	
Administrador	Adepa Asset Servicing Spain S.L.	Adepa AM (Management Company)
Depositario	Banco Inversis	State Street
Auditor Externo	E&Y (Ernst & Young)	

© 2025, 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.

© 2025, 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

© 2025, Olea Gestión SGIIC (Nº277)