

**PRISMA, FIL**  
Nº Registro CNMV: 56

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

**Gestora:** 1) OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers, S.L.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositorio:** BBVA **Rating Depositorio:** A-

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.omega-gi.com](http://www.omega-gi.com).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Paseo de Eduardo Dato 18. 28010 Madrid tel.

**Correo Electrónico**

[atencionalcliente@omega-capital.com](mailto:atencionalcliente@omega-capital.com)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 19/06/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre Vocación inversora: Retorno absoluto Perfil de Riesgo: 5 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Inversión Libre de Retorno absoluto, plazo mínimo tres años. El FIL es global y multiestrategia y busca preservar capital y conseguir rendimientos absolutos a largo plazo con una baja correlación con los mercados de renta variable y renta fija. Para ello, el FIL va a invertir fundamentalmente en otras IIC con liquidez diaria, combinando, con un alto grado de diversificación, la inversión en IIC tradicionales, principalmente de gestión alternativa, y de IICIL e IICIICIL. La volatilidad es del 6% anual y el objetivo de rentabilidad no garantizada media anual del 6%-8%. El control del riesgo se hace por la metodología del VAR. Exposición en RV 0-100%.

**Operativa en instrumentos derivados**

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el VaR Absoluto

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

**2. Datos económicos**

## 2.1.a) Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Participaciones, partícipes y patrimonio

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE I	118.294,42	1	EUR	0,00		NO	1.225		1.441	1.368
CLASE II	9.497.998,46	1	EUR	0,00		NO	102.795		155.003	145.276

### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	20__	2021	2020
CLASE I	EUR			31-03-2023	10,3525			12,1818	11,5115
CLASE II	EUR			31-03-2023	10,8228			12,6168	11,8251

Nota: En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	28,50	0,00	28,50	28,50	0,00	28,50	patrimonio	2,28	2,28	Patrimonio
CLASE II	al fondo	13,59	0,00	13,59	13,59	0,00	13,59	patrimonio	2,72	2,72	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE I .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	1,57	-16,33	5,82	6,57	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	1,65	5,71	7,32	0,00	0,00	0,00	36,30	73,11	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	6,75	6,75	6,52	6,33	6,32	6,33	4,96	4,88	0,00
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	7,06	7,06	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

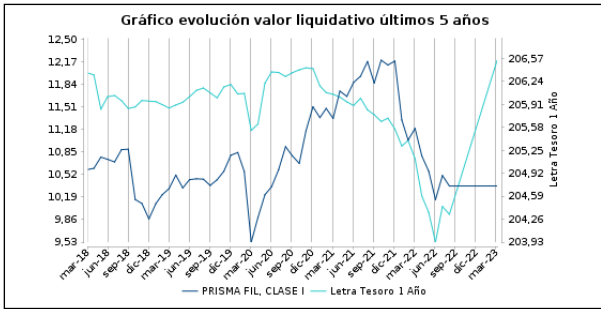
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

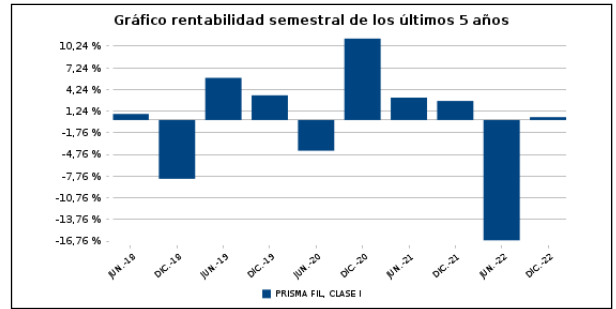
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	30,97	2,05	2,28	2,26	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE II .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	0,00	0,00	6,70	7,46	0,00

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2023

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es mensual

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	36,91	73,27	0,00
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	0,00	0,00	0,00	6,28	6,28	6,28	4,92	4,86	0,00
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

(i) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de la Letra del Tesoro a 1 año o (del índice de referencia si existe en folleto). Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

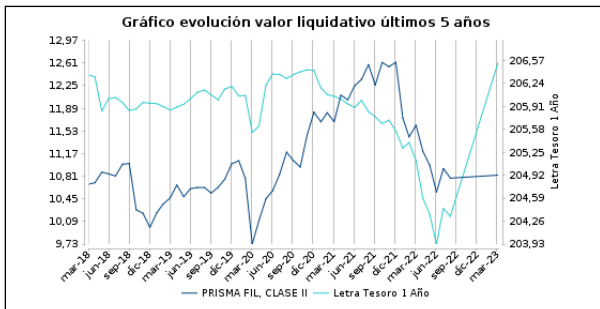
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

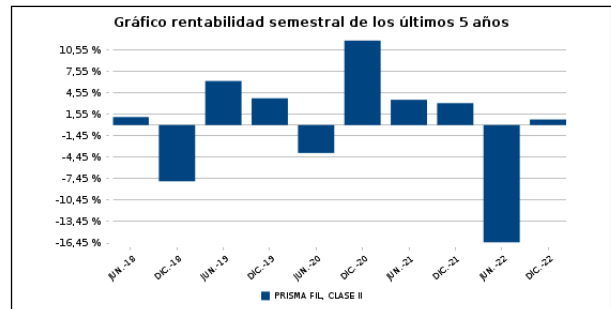
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	16,50	1,48	1,53	1,51	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	83.794	80,56	128.444	97,40
* Cartera interior	6.598	6,34	17.866	13,55
* Cartera exterior	77.196	74,21	110.536	83,82
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	42	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	10.883	10,46	3.029	2,30
(+/-) RESTO	9.343	8,98	394	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>104.020</b>	<b>100,00 %</b>	<b>131.866</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	131.866	134.240	1.225	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	62,14	0,00	62,14	-131,35
(+ ) Rendimientos de gestión	56,78	0,00	56,78	0,00
(-) Gastos repercutidos	5,36	0,00	5,36	-23,83
- Comisión de gestión	3,97	0,00	3,97	-20,08
- Gastos de financiación	0,00	0,00	0,00	0,00
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+ ) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>104.020</b>	<b>131.866</b>	<b>104.020</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

Directional Trading: 6%  
 Relative Value: 9%  
 Stock Selection 62%  
 Credito / Event Driven 12%  
 Estrategias Directas 11%

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado de colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Diferencias superiores al 10% entre valor liquidativo estimado y el definitivo a la misma fecha		X
i. Se ha ejercido el derecho de disposición sobre garantías otorgadas (sólo aplicable a FIL)		X
j. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

	Al final del periodo
k. % endeudamiento medio del periodo	0,00
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	0,00
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	0,00

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El Fondo mantiene la línea de crédito con una empresa vinculada a la sociedad gestora cuyo saldo dispuesto es cero. Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 95,13% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 1.064.021,53€.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Los mercados de valores se vieron impulsados por la desaceleración de la inflación y una pausa en los aumentos de las tasas de interés de la Reserva Federal en el trimestre. El avance estuvo liderado principalmente por empresas de tecnología de gran capitalización y fue relativamente limitado en términos de profundidad de mercado; si los 44 nombres principales se excluyen del SP 500, habría estado a la baja para el año a fines de junio. El SP 500 subió un +8,7% y el MSDI World subió un 6,3%. Básicamente, el 52 % de la rentabilidad total del MSCI World hasta la fecha proviene de las 7 acciones principales, "las siete magníficas", como llamaron muchos comentaristas. Una cartera de estas acciones ha subido un 61% para 2023.

La inflación continúa moderándose desde los elevados niveles del año pasado. El Índice de Precios al Consumidor subió un 4,0% interanual en mayo y los precios más bajos de la energía explicaron gran parte de la disminución. Como anécdota, vemos que los precios son mucho menos un factor de crecimiento de los ingresos que el año pasado en las empresas que seguimos.

Los consumidores se mantienen en una forma relativamente buena, con los datos de desempleo en Estados Unidos muy por debajo de los promedios históricos del 3,6 %. En cuanto a la evolución de los salarios aunque caen desde los máximos de 2022, se encuentran aún en un saludable 5,3 %. Los gastos de consumo personal se mantuvieron estables en mayo de 2023 en términos reales, con un gasto positivo en servicios compensado por un gasto negativo en bienes. Los viajes internacionales fueron particularmente fuertes en los servicios, mientras que las ventas de vehículos nuevos disminuyeron.

Si bien estas cifras son tranquilizadoras, existen problemas potenciales en el horizonte para el gasto de los consumidores. Las tasas de interés que cobran las tarjetas de crédito emitidas por los bancos comerciales se dispararon al 20,7 % durante 2023, el nivel más alto desde que Bloomberg comenzó a rastrear estos datos en 1972. La reanudación de los pagos de préstamos estudiantiles federales este otoño también puede reducir el gasto del consumidor y las tasas de cancelación van a estar bajo más presión. Si bien los mercados laborales siguen siendo sólidos desde la perspectiva de los empleados, la escasez de mano de obra común en 2021 y 2022 se ha aliviado. Las tasas de interés más altas continúan afectando la vivienda y a otras compras importantes que se realizan mediante financiación. Según Redfin, la cantidad de viviendas listadas para la venta alcanzó un nuevo mínimo desde que comenzaron a analizar datos en 2012. Los precios más altos dificultan que los compradores de vivienda por primera vez puedan pagar una vivienda y, al mismo tiempo, hacen que los propietarios existentes sean más reacios a vender su vivienda e incurrir en pagos mensuales más altos en una nueva propiedad. Se está produciendo una dinámica similar en las ventas de vehículos recreativos, que cayeron un -39 % año tras año en mayo de 2023.

Aunque nos referimos a los EE. UU., esto se puede extrapolar fácilmente a Europa y otros mercados en desarrollo.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principio de año, Adler FIL presentaba una exposición neta por debajo del benchmark. La cartera de renta variable trasladaba desde 2022 una infraponderación importante a tecnología, con un diseño de cartera defensivo.



A lo largo del año, la cartera se ha ido adaptando a la evolución del nuevo escenario macro y el momentum de mercado. En ese sentido, hemos incrementado el riesgo (beta) para acercarnos a nuestro benchmark de referencia (exposición del 60% a la bolsa mundial). Adicionalmente, hemos realizado los siguientes movimientos en cartera: Reducción de la desviación al benchmark (Tracking error) con la inversión en gestión pasiva (ETF), que suponen más del 50% de la cartera direccional. A su vez, seguimos reduciendo la cartera risk off, gestores que pueden quedarse atrás si el mercado continúa el momentum alcista o incluso si pasamos por un período lateral de consolidación.

Aunque en el año no hemos hecho coberturas, lo que ha sido un acierto, el nivel actual de volatilidades nos puede permitir implementar una estrategia de consolidación de los resultados acumulados por Adler FIL a en el año.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se ha mantenido estable a lo largo del período. La propia revalorización del fondo ha provocado un ligero aumento del patrimonio. La rentabilidad del fondo ha sido discreta en términos absolutos y relativos, en función del riesgo asumido, con una ligera destrucción del alfa. Y en línea con el resto de fondos de la gestora, ajustado por su perfil de riesgo. Los gastos del fondo se han mantenido estables, en línea con ejercicios anteriores

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Comparado con el resto de vehículos gestionados por Omega Gestión de Inversiones, y ajustado por su presupuesto de riesgo, el FIL se ha comportado similar al resto de fondos de la gestora.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se han reducido o desinvertido en dos gestores long/short (Carmignac Europas y Anima), así como varios gestores especializados en estrategias de descorrelación (Ruffer y Trojan).

En cuanto a inversiones, hemos incrementado posiciones en los ETF de Bolsa Mundial y de Tecnología americana.

N/A

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados, enfocada por un lado a cubrir el riesgo de divisa, y a proteger la cartera ante fuertes caídas de mercado por otro, ha mantenido una cartera de opciones fuera del dinero, con exposiciones a mercados europeo y americano. Durante el cuarto trimestre del año se ha disminuido ligeramente el nocional invertido.

d) Otra información sobre inversiones.

N/A

## 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

## 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

En términos de riesgo, la beta estimada del fondo a finales del período anterior era de un 0.50. El riesgo se ha mantenido en cifras similares durante el período, llegando al final del período de análisis a 0.62.

## 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

## 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

## 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

## 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A

## 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

## 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar de la solidez del mercado y lo robusto de su tendencia, consideramos que el entorno continúa siendo complejo, existiendo numerosos riesgos latentes en el sistema. Consideramos que lo más razonable es no asumir posicionamientos contundentes en estos momentos del ciclo económico global. En todo caso, el fondo se encuentra razonablemente diversificado, tanto en términos geográficos como sectoriales. Mantenemos una presencia reducida en determinados

sectores como energético y financiero, lo que ha lastrado ligeramente el comportamiento del fondo durante el final del período. Por otro lado, aunque la exposición a mercados emergentes es reducida, se compensa con la presencia de empresas de alta capitalización y globales, con exposición razonable en dichos mercados en sus cuentas de resultados. Si el mercado sigue recuperándose, Adler FIL mantiene su beta en el rango alto de su mandato, por lo que podrá beneficiarse de las subidas. El fondo mantiene un sesgo a empresas de calidad, al sector tecnológico y a infraestructuras y utilities, con una infraponderación a energía y bancos. Movimientos adversos en los sectores sobreponderados podrán afectar negativamente a la evolución del fondo

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable

#### **11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)**