

**ADLER, FIL**  
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**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: 13/07/2012

**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: 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, mediante la utilización de forma indirecta (a través de IIC) de técnicas de gestión alternativa.

El objetivo del FIL es obtener rentabilidades positivas en cualquier entorno de mercado, sujeto a que la volatilidad no supere el 8%

anual. El objetivo es que la pérdida máxima mensual (VaR) no será superior al 2% con un nivel de confianza del 95%. Para alcanzarlo,

el FIL implementará dos estrategias; por una parte, la inversión en otras IIC de gestión alternativa y, por otra, la inversión directa en

activos financieros (renta fija y renta variable). El FIL no realizará de forma directa estrategias de inversión alternativa.

**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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual
Nº de participaciones	3.422.403,64
Nº de partícipes	1
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00
Inversión mínima (EUR)	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo definitivo
Periodo del informe	41.346	
Diciembre 2021	48.614	14,3529
Diciembre 2020	46.975	13,5499
Diciembre 2019	44.932	12,7620

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

Valor liquidativo (EUR)	Fecha	Importe	Estimación que se realizó
Último estimado			
Último definitivo	2022-09-30	12.0811	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,40	0,00	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2022		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2021	2020	2019	2017
	-15,83	2,96	6,17	9,22	10,16

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2022

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	10,40	13,20	9,03	14,01	6,36	6,34	3,95	4,15	2,39
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	6,81	6,81	6,27	7,06	6,55	6,65	7,43	2,88	3,28
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>	7,23	7,23	7,08	8,48	8,27	8,27	9,92	6,80	4,23

(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.

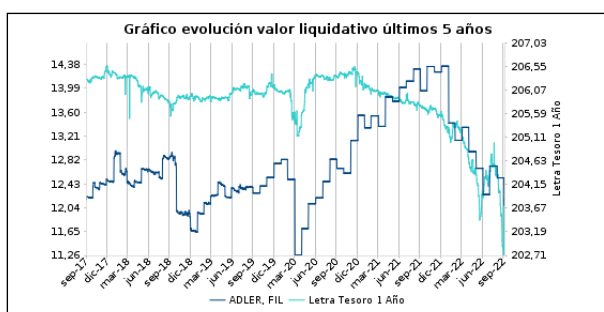
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

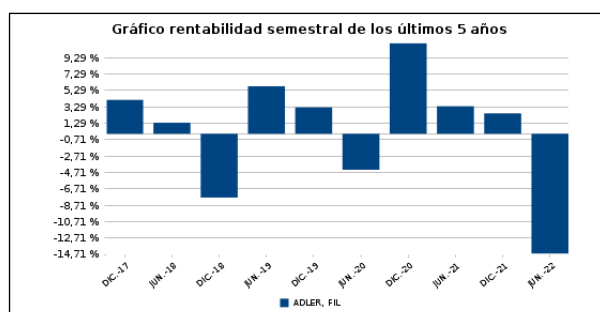
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Anual			
		2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,58	2,35	2,59	1,89	0,89

(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	35.205	85,14	33.661	82,81
* Cartera interior	3.280	7,93	2.529	6,22
* Cartera exterior	31.925	77,21	31.157	76,65
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.042	12,19	7.089	17,44
(+/-) RESTO	1.100	2,66	-127	-0,31
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>41.349</b>	<b>100,00 %</b>	<b>40.647</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)	40.647	44.202	48.614	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,19	0,17	0,86	1.544,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,20	-7,55	-16,56	-85,68
(+) Rendimientos de gestión	-1,36	-7,72	-17,07	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,16	0,17	0,51	-14,12
- Comisión de gestión	0,13	0,12	0,40	-2,68
- 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>41.346</b>	<b>40.647</b>	<b>41.346</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

Directional Trading: 16%  
 Relative Value: 9%  
 Stock Selection 56%  
 Credito & Event Driven 4%  
 Estrategias Directas 0%

### 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

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 32,07% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 13.259.784,85 €

Fondo mantiene la línea de crédito con una empresa vinculada a la sociedad gestora cuyo saldo dispuesto es cero

## 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.

Durante el periodo, el contexto macroeconómico se ha ido deteriorando por la combinación de una serie de factores exógenos, como la invasión de Ucrania por parte de Rusia o la continuación de una política restrictiva frente al Covid por parte de China, que ha acabado desencadenado una escalada de precios muy por encima de lo esperado. En consecuencia, los bancos centrales han acometido fuertes subidas de tipos de interés con el objetivo de contener las expectativas de inflación. Nuestras estimaciones apuntan a que la economía estadounidense escapará de la recesión técnica del 1S, creciendo cerca del 2% (t/t anualizado) en el 3T. Sin embargo, el deterioro del mercado inmobiliario derivado del fuerte aumento de los tipos hipotecarios podría afectar al resto de la economía, por lo que esperamos un crecimiento del PIB por debajo del 2% en 2022. Con respecto a la eurozona, cabe esperar que la segunda parte del año se salde con una recesión moderada (debido principalmente a la escalada de los precios de la electricidad y la escasez de gas natural). En términos de precios, la inflación subyacente continúa muy por encima del objetivo del banco central en EE.UU. (6,3% en agosto) y en la eurozona (4,8%, máximo histórico). En China, esperamos una recuperación de la economía en la segunda mitad del año que podría traducirse en un crecimiento del 2,5% para el conjunto de 2022. El 3T se cierra con subidas agresivas y sincronizadas de los tipos oficiales de los bancos centrales a nivel global, no vistas en 50 años, ante la persistencia de elevadas tasas de inflación. En el caso de la Fed, a la subida de 75pb del mes de julio le seguía otra de la misma magnitud en septiembre, hasta el rango del 3,00%-3,25%, esperando acabar el año en el 4,4% y mantener la política monetaria restrictiva durante un tiempo, con un tipo del 4,6% proyectado para finales de 2023. En cuanto al BCE, abandonaba en julio los tipos negativos con una subida de 50pb, al tiempo que anunciaba la creación de un mecanismo (llamado TPI, por sus siglas en inglés) sin límite de recursos, que permitirá la transmisión de la política monetaria a toda la zona euro al limitar la posibilidad de una fragmentación financiera por desórdenes en los mercados. A la subida de julio le seguía otra en septiembre, de 75pb, dejando el tipo de la facilidad de depósito en el 0,75%, al tiempo que la presidenta Lagarde anticipaba nuevas subidas en las próximas reuniones. El mercado, por su parte, espera que los tipos lleguen al 1,7% a finales de año y 2,9% en 2023. Respecto a la renta fija, el 3T acaba con un fuerte revés del mercado, por la mayor agresividad de los bancos centrales y la preocupación por la inflación y las finanzas públicas que han provocado un fuerte aumento de las rentabilidades, especialmente en el tramo corto de las curvas, mientras que el mercado de crédito ha mostrado señales de consolidación. Las bolsas han vuelto a tener un comportamiento sincronizado con los activos de renta fija, en la medida que las subidas de tipos afectan a las perspectivas de crecimiento y valoraciones, dificultando la capacidad de diversificar las carteras. Después de un mes de julio con recuperación en las bolsas, a partir de agosto los principales índices bursátiles retomaban sus caídas, acelerándose en septiembre y rompiendo la zona de mínimos de junio, marcando por tanto nuevos mínimos anuales en el 3T, el índice mundial ACWI acumulando un retroceso anual del -26,7%, arrastrado en mayor medida por los mercados emergentes (Asia en especial). El euro, por su parte, se situaba por debajo de la paridad frente al dólar (0,98), cayendo 6,5% en un trimestre donde el

dólar se ha postulado como claro ganador (DXY +7,1%). En cuanto a las materias primas, la debilidad de la demanda ha propiciado una fuerte corrección (Brent -25,1% a \$86,2/b), mientras que el oro no ha conseguido actuar como refugio (8,3%), debido principalmente a la fortaleza del dólar y una mayor rentabilidad de la deuda pública. Este entorno de mercados en general ha penalizado las rentabilidades en el periodo, que se han visto lastradas por la evolución de tanto la renta variable (con excepciones como la zona latinoamericana dentro de emergentes, o sectores como el energético), como por la renta fija y el crédito. Solo la fortaleza del dólar y las materias primas en el año consiguen rentabilidades positivas en el ejercicio, dentro de las principales clases de activo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos seguido reduciendo la beta de la cartera. Esta reducción del riesgo se ha gestionado eliminando alguna de las sobreponderaciones a ciertos sectores sensibles a incrementos de la inflación y modificaciones al alza de la política monetaria de los bancos centrales. En concreto, hemos reducido el peso al sector de tecnología, especialmente en aquellas compañías de hipercrecimiento que estaban cotizando a valoraciones altas. Adicionalmente, hemos incrementando el peso en estrategias que se pueden ver favorecidas por un incremento de la rentabilidad de los bonos, centradas en compra de bonos indicados a la inflación y oro. En el mismo sentido, y tratando de reducir la beta del mercado, hemos incrementado las estrategias de eventos corporativos, que tienen una reducida correlación con los mercados de renta variable.

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 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 de forma similar al resto de fondos.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se ha reducido el peso a gestores con peso relevante en cartera, como Ruffer, así como en ETFs dedicado a tecnología.

En cuanto a inversiones, hemos empezado a implementar una cartera de gestores Long/Short con el objetivo de aprovechar la capacidad de estos gestores en generar retornos a través de sus libros cortos.

Operativa de préstamo de valores.

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 notional 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 reducido drásticamente durante el año, llegando al final del período de análisis a 0.45, nivel mínimo desde el primer trimestre de 2020

## 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.

El entorno continúa siendo complejo, existiendo numerosos riesgos latentes en el sistema: de la preocupación por la inflación hemos pasado a la preocupación por una posible recesión. Aunque los indicadores económicos, especialmente el empleo, siguen estando en nivel razonables, marcando desaceleración pero no recesión, preocupa los dos últimos trimestres del año. En el mismo sentido, las compañías siguen presentando resultados razonables, pero se anticipa una revisión a la baja de los beneficios para fin de año. Por lo tanto, consideramos que lo más razonable es no asumir posicionamientos contundentes en estos momentos del ciclo económico. El fondo se encuentra razonablemente diversificado, tanto en términos geográficos como sectoriales. La beta, en mínimos desde el 2020, y un posicionamiento muy equilibrado. 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.

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

Omega Gestión de Inversiones dispone de una política de remuneración aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

Remuneración Fija: la retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, de tal modo que variará para cada categoría profesional.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

Remuneración Variable: la retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y el desempeño del empleado, es decir, la contribución a los resultados de la entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones. De este modo, se recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad, y la alineación con la filosofía empresarial de la entidad y del grupo, así como los intereses de estos a corto, medio y largo plazo.

En la determinación del rendimiento individual y en el cálculo de la retribución variable de cada empleado se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos).

La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo a la situación de la entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de criterios definidos en objetivos determinados, que se comunicarán a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación.

La política completa puede consultarse en la página web de la Gestora: <https://www.omegagestion.com>

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2022 ascendió a 914.140 euros, de los que



607.077 euros correspondieron a la retribución fija, y 307.063 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2022 ha sido de 9, habiendo percibido todas ellas remuneración variable.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 571.739 euros, de los que 351.848 euros fueron retribución fija y 219.891 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de 4.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, incluidos los altos cargos que también tienen incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 566.418 euros, de los que 325.322 euros fueron retribución fija, y 241.096 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de 4.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Omega Gestión de Inversiones SGIIC S.A.

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

--