

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en 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

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).

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	2.713.711,43
Nº de partícipes	37
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	34.162	
Diciembre 2022	34.026	12,2572
Diciembre 2021	48.614	14,3529
Diciembre 2020	46.975	13,5499

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	2023-09-29	12.5886	

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	0,12	0,00	0,12	0,37	0,00	0,37	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 2023		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2022	2021	2020	2018
	2,70	-15,83	2,96	6,17	-6,54

El último VL definitivo es de fecha: 29-09-2023

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
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	1,51	5,24	5,92	5,21	1,50	10,40	6,34	3,95	2,39
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,12	6,12	6,47	6,33	6,48	6,81	6,65	7,43	3,28
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,77	6,77	6,90	6,74	7,25	7,23	8,27	9,92	6,95

(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.

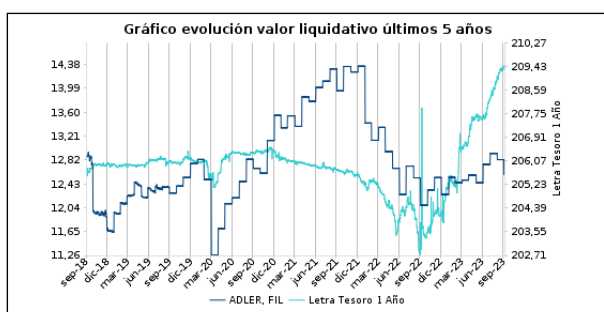
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

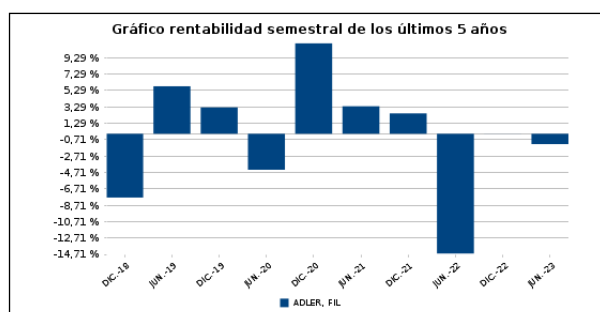
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Anual			
		2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,57	1,58	2,35	2,59	1,43

(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	32.388	94,81	32.345	93,61
* Cartera interior	3.387	9,91	2.999	8,68
* Cartera exterior	29.001	84,89	29.312	84,83
* 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)	1.160	3,40	2.715	7,86
(+/-) RESTO	613	1,79	-427	-1,24
TOTAL PATRIMONIO	34.162	100,00 %	34.553	100,00 %

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)	34.599	34.582	34.026	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,27	-2,27	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,01	4,40	3,37	-123,25
(+ Rendimientos de gestión)	-1,17	4,09	2,90	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,16	0,31	0,47	-47,63
- Comisión de gestión	0,12	0,25	0,37	-49,27
- 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
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.161	34.599	34.161	

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

3. Inversiones financieras

Directional Trading: 4%
 Relative Value: 11%
 Stock Selection 78%
 Credito & Event Driven 1%
 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 40,35% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 14.080.909,52 euros.

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 datos económicos divulgados en junio revelan que el impulso global está en declive, particularmente desde la perspectiva de la oferta. Se observa una desaceleración en la actividad industrial, incluyendo notablemente al sector manufacturero y ahora también al de servicios, debido a la reorganización de inventarios (tras la resolución de los atascos logísticos), el endurecimiento de las condiciones monetarias y financieras, y la preocupación por un posible enfriamiento de la demanda. Sin embargo, la demanda persiste, especialmente la derivada del consumo familiar, que ha logrado resistir el aumento de la inflación y las tasas de interés recientes gracias al ahorro acumulado durante la pandemia (aunque ya se agota) y a la solidez del mercado laboral, evidenciada tanto en la cantidad de empleo (en máximos históricos) como en el incremento de los salarios. Las instituciones internacionales, por su parte, conservan o incluso mejoran sus proyecciones de crecimiento económico. La OCDE ajusta ligeramente al alza su previsión para 2023 (a 2.7%, un incremento de 0.1 puntos porcentuales) y mantiene la de 2024 en 2.9%. El Banco Mundial eleva su estimación para 2023 en 0.4 puntos porcentuales a 2.1%, aunque reduce la de 2024 en 0.3 puntos a 2.4%. Destacan las mejoras en las proyecciones para Italia y España, gracias a su sólido desempeño en el inicio de 2023, así como para el Reino Unido, que parece evitar una recesión técnica. Entre las economías emergentes, Brasil y México ven significativas mejoras en sus expectativas de crecimiento. India y China continúan siendo pilares del crecimiento global. La OCDE y el Banco Mundial advierten que la inflación sostenida es uno de los principales riesgos, instando a los bancos centrales a mantener políticas monetarias restrictivas. También se señalan otros riesgos como el alto endeudamiento y las tensiones geopolíticas. En junio, se produjo un endurecimiento monetario inesperado en varios países, con aumentos de tasas de interés por parte de bancos centrales en Australia, Canadá, Inglaterra, Noruega, y un giro hacia la ortodoxia en Turquía. China, en cambio, reduce sus tasas, y Japón mantiene las suyas en 0%.

Los mercados de acciones han tenido un rendimiento sobresaliente en la primera mitad del año, con el Nasdaq 100 destacando por su significativa apreciación. En el ámbito de la renta fija, se registra una disminución en los rendimientos de los bonos soberanos y un estrechamiento en los diferenciales de crédito corporativo. El dólar estadounidense se deprecia frente al euro, y las materias primas experimentan ajustes, con el oro como excepción, evidenciando un incremento en su valor. La recuperación de los mercados financieros post-quiebra del SVB es casi total, con una vuelta a los niveles previos en la mayoría de los segmentos del mercado, excepto en la renta fija bancaria, donde los spreads permanecen elevados. En este contexto, se sugiere una estrategia de inversión cautelosa, con una preferencia por alargar la duración en deuda pública y seleccionar cuidadosamente el riesgo en renta fija subordinada, dadas las elevadas tasas de retorno. En cuanto a las bolsas, se observa un optimismo impulsado por la dinámica de la inteligencia artificial, a pesar de las revisiones a la baja en las expectativas de beneficios empresariales y los crecientes ratios de valoración.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período hemos seguido aumentando la beta de la cartera. Este incremento del riesgo se ha gestionado incrementando la exposición a activos de gestión pasiva (ETF), especialmente referenciados a la evolución de la bolsa mundial. En concreto, hemos incrementado el peso al sector de tecnología y otros sectores con un componente más cíclico. Adicionalmente, hemos incrementado el peso en estrategias que se pueden ver favorecidas por una reducción 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, y otros fondos de estrategias global macro, como Brevan Howard y Jupiter Absolute Return.

En cuanto a inversiones, hemos continuado la inversión en el programa 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

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 ha aumentado durante el año, llegando al final del período de análisis a 0.60 nivel máximo desde 2021

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.

El fondo no soporta comisiones por el servicio de análisis.

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 el comienzo del año 2024, riesgos geopolíticos incluidos. 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 asumir posicionamientos en riesgo pero con una cierta dosis de prudencia. El fondo se encuentra razonablemente diversificado, tanto en términos geográficos como sectoriales. La beta, por encima de su beta promedio y un posicionamiento muy en términos sectorial, aunque con una presencia reducida en determinados sectores como energético y financiero.

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 LIIIC, 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 2023 ascendió a 1.446.990 euros, de los que 1.052.947 euros correspondieron a la retribución fija, y 394.043 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2023 ha sido de nueve, habiendo percibido todas ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2023 se ha producido la baja de dos empleados.

La remuneración de los altos cargos ha sido de 649.944 euros, de los que 335.210 euros fueron retribución fija y 314.734 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de cuatro.

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 649.944 euros, de los que 335.210 euros fueron retribución fija, y 314.734 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de cuatro.

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)

No aplica