

**ADLER, F.I.L.**

Informe de auditoría independiente,  
cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014



## INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

Al Consejo de Administración de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A.,

### Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Adler, F.I.L. que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Adler, F.I.L. de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión de auditoría.



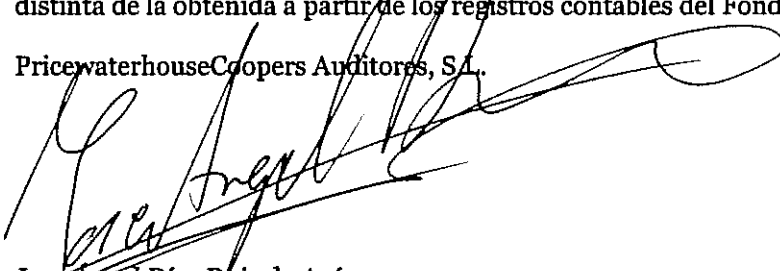
### Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Adler, F.I.L. a 31 de diciembre de 2014, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

  
José Ángel Díez Ruiz de Azúa

30 de abril de 2015



Miembro ejerciente:  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/10178  
SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

.....  
Informe sujeto a la tasa establecida en el  
artículo 44 del texto refundido de la Ley  
de Auditoría de Cuentas, aprobado por  
Real Decreto Legislativo 1/2013 (B.O. 1 de JULIO)  
.....

## **ADLER, F.I.L.**

**Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2014 e  
informe de gestión del ejercicio 2014**

**Adler, F.I.L.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>49 983 956,88</b>	<b>54 443 756,04</b>
Deudores	1 504 467,00	862 571,22
Cartera de inversiones financieras	<u>47 651 587,25</u>	<u>52 430 196,31</u>
Cartera interior	<u>3 077 134,79</u>	-
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 077 134,79	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>44 574 452,46</u>	<u>52 430 196,31</u>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	44 186 857,17	52 319 369,93
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	387 595,29	110 826,38
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	-
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	827 902,63	1 150 988,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>49 983 956,88</u></b>	<b><u>54 443 756,04</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

**Adler, F.I.L.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013**  
**(Expresados en euros)**

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>49 563 238,03</b>	<b>53 983 613,08</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	49 563 238,03	53 983 613,08
Capital	-	-
Partícipes	49 461 199,81	48 822 361,63
Prima de emisión	-	-
Reservas	319 679,58	319 679,58
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(217 641,36)	4 841 571,87
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>420 718,85</b>	<b>460 142,96</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	167 409,07	451 140,18
Pasivos financieros	-	-
Derivados	246 209,78	-
Periodificaciones	7 100,00	9 002,78
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>49 983 956,88</b>	<b>54 443 756,04</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>26 156 521,37</b>	<b>20 651 096,07</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	18 413 503,51	13 317 307,90
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 743 017,86	7 333 788,17
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>4 802,29</b>	<b>429 265,16</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	4 802,29	429 265,16
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>26 161 323,66</b>	<b>21 080 361,23</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.

**Adler, F.I.L.****Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013****(Expresadas en euros)**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	28 430,23	23 207,78
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(621 103,50)</u>	<u>(849 583,43)</u>
Comisión de gestión	(519 384,89)	(773 002,75)
Comisión de depositario	(41 550,80)	(42 804,11)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(60 167,81)	(33 776,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(592 673,27)</b>	<b>(826 375,65)</b>
Ingresos financieros	990,38	12 908,72
Gastos financieros	(1 891,10)	(844,96)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>2 400 847,35</u>	<u>5 952 982,84</u>
Por operaciones de la cartera interior	77 134,83	168 200,98
Por operaciones de la cartera exterior	2 323 712,52	5 784 781,86
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	166 865,59	(30 663,43)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(2 191 780,31)</u>	<u>(221 863,83)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	-	4 502,20
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(90 353,77)	16 266,40
Resultados por operaciones con derivados	(2 101 426,54)	(242 632,43)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>375 031,91</b>	<b>5 712 519,34</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(217 641,36)</b>	<b>4 886 143,69</b>
Impuesto sobre beneficios	-	(44 571,82)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(217 641,36)</u></b>	<b><u>4 841 571,87</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Adler, F.I.L.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(217 641,36)							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas		-							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-							
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>		<b>(217 641,36)</b>							
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto									
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2013	48 822 361,63	319 679,58	-	4 841 571,87	-	-	53 983 613,08		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo ajustado</b>	<b>48 822 361,63</b>	<b>319 679,58</b>	<b>-</b>	<b>4 841 571,87</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>53 983 613,08</b>		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(217 641,36)	-	-	(217 641,36)		
Aplicación del resultado del ejercicio	4 841 571,87	-	-	(4 841 571,87)	-	-	-		
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-		
Suscripciones	75 000,00	-	-	-	-	-	75 000,00		
Reembolsos	(4 277 733,69)	-	-	-	-	-	(4 277 733,69)		
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>49 461 199,81</b>	<b>319 679,58</b>	<b>-</b>	<b>(217 641,36)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>49 563 238,03</b>		

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.

Adler, F.I.L.

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

A) Estado de Ingresos y gastos reconocidos									
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias									
									4 841 571,87
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participipes y accionistas									-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias									-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>									<b>4 841 571,87</b>
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>									
	Participipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total		
Saldos al 31 de diciembre de 2012	3 320 393,05	-	-	90 249,62	-	-	3 410 642,67		
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-		
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-		
<b>Saldo ajustado</b>	<b>3 320 393,05</b>			<b>90 249,62</b>			<b>3 410 642,67</b>		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	4 841 571,87	-	-	4 841 571,87		
Aplicación del resultado del ejercicio	90 249,62	-	-	(90 249,62)	-	-	-		
Operaciones con participipes									
Suscripciones	5 776 268,86	-	-	-	-	-	5 776 268,86		
Reembolsos	(5 620,44)	-	-	-	-	-	(5 620,44)		
Remanente procedente de la fusión	39 641 070,54	319 679,58	-	-	-	-	39 960 750,12		
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>48 822 361,63</b>	<b>319 679,58</b>		<b>4 841 571,87</b>			<b>53 983 613,08</b>		

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

**1. Actividad y gestión del riesgo**

a) Actividad

Adler, F.I.L., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 25 de mayo de 2012. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana 28, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 13 de julio de 2012 con el número 44, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión Libre (F.I.L.) a partir de entonces.

Con fecha 1 de agosto de 2013 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo aprobó la fusión por absorción de Alpes 2000, S.I.L., S.A. y Diversity Inversiones, S.I.L., S.A. por el Fondo.

Según los estados financieros del día 31 de julio de 2013, la ecuación de canje, resultado del cociente entre el valor teórico de las Sociedades absorbidas y el valor liquidativo del Fondo absorbente, resultó ser la siguiente:

- Alpes 2000, S.I.L., S.A.: 1,6314
- Diversity Inversiones, S.I.L., S.A.: 2,3204

En aplicación de esta ecuación, cada accionista de Alpes 2000, S.I.L., S.A., recibió por cada una de sus acciones 1,6314 participaciones del Fondo y cada accionista de Diversity Inversiones, S.I.L., S.A., recibió por cada una de sus acciones 2,3204 participaciones del Fondo.

Como consecuencia de esta fusión, el Fondo adquirió en bloque, a título de sucesión universal, todos los activos y pasivos de Alpes 2000, S.I.L., S.A. y Diversity Inversiones, S.I.L., S.A., quedando plenamente subrogado en cuantos derechos y obligaciones procedían de estas Sociedades. Por tanto, quedaron disueltas y extinguidas sin liquidación las sociedades Alpes 2000, S.I.L., S.A. y Diversity Inversiones, S.I.L., S.A.

Debido al proceso de fusión contable, la cuenta de pérdidas y ganancias del Fondo recogía, al 31 de diciembre de 2013, todos los apuntes contables que se realizaron en la cuenta de pérdidas y ganancias de las Sociedades absorbidas desde el 1 de enero de 2013 hasta la fecha de la ecuación de canje. Asimismo, debido al citado proceso de fusión contable, el patrimonio del Fondo incluía, al 31 de diciembre de 2013, un "Remanente procedente de fusión" que recoge, el patrimonio aportado por las Sociedades absorbidas.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y representación del Fondo está encomendada a Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., sociedad participada al 99,99% por Omega Capital, S.L., siendo el Administrador BBVA Asset Management, S.A., S.G.I.I.C. y siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Banco Depositario BBVA, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, modificada por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, por la que se regulan las entidades de capital-riesgo, otras entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y las sociedades gestoras de entidades de inversión colectiva de tipo cerrado y en el Real Decreto 362/2007, de 16 de marzo, por el que se modifica el Reglamento por el que se desarrolla la Ley 35/2003, así como, por la Circular 1/2006, de 3 de mayo, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre. Los aspectos de estas normativas que le son aplicables son los siguientes:

- En la denominación social del Fondo de Inversión se incluirá la denominación y las siglas privativas de las Instituciones de Inversión Colectiva (I.I.C.s en adelante) inscritas en los registros correspondientes de la C.N.M.V., "Fondo de Inversión Libre" y su sigla "F.I.L."
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 de euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 25, disponiendo del plazo de un año, contado a partir de su inscripción en el correspondiente Registro Administrativo, para alcanzar dicho número.
- Las participaciones del Fondo podrán suscribirse o adquirirse mediante un desembolso mínimo inicial de 50.000 euros, excepto para inversores que tengan la condición de clientes profesionales conforme a la definición de la Ley de Mercado de valores.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

- Sólo podrán realizar las actividades de comercialización a las que se refiere el artículo 2.1 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s, de 4 de noviembre y sucesivas modificaciones, cuando se dirijan a inversores cualificados, tal y como se definen en las normas aprobadas para la transposición de la Directiva 2003/71/CE del Parlamento Europeo y del Consejo, de 4 de noviembre de 2003, sobre el folleto que debe publicarse en caso de oferta pública o admisión de valores y por la que se modifica la Directiva 2001/34/CE.
- El valor liquidativo de las participaciones deberá calcularse, al menos, trimestralmente. No obstante, cuando así lo exijan las inversiones previstas, el valor liquidativo podrá ser calculado semestralmente. Las suscripciones y reembolsos del Fondo se realizarán con la misma periodicidad que el cálculo del valor liquidativo.
- No le resultará de aplicación los límites máximos y las formas de cálculo de las comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso previstos en el Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Podrá invertir en activos e instrumentos financieros y en instrumentos financieros derivados, cualquiera que sea la naturaleza de su subyacente, atendiendo a los principios de liquidez, diversificación del riesgo y transparencia, que se recogen en el artículo 23 de la Ley 35/2003 de I.I.C.s. No le es de aplicación las reglas sobre inversiones contenidas en la sección 1ª del capítulo I del título III del Reglamento de la Ley 35/2003 de I.I.C.s.
- Debe establecer en el folleto simplificado el límite de endeudamiento de la I.I.C., que no podrá superar en cinco veces el valor de su patrimonio. No le es de aplicación los límites generales previstos en la ley para la pignोरación de activos.
- Con anterioridad a la suscripción o adquisición de las participaciones o de las acciones del Fondo, el inversor deberá dejar constancia por escrito de que conoce los riesgos inherentes a la inversión. El cumplimiento de esta obligación se entenderá sin perjuicio del respeto en todo momento, por parte del Fondo, a las normas de conducta previstas en la Ley, en este reglamento y en sus normas de desarrollo.

La exigencia del documento en el que conste por escrito el consentimiento anterior no será aplicable a los clientes profesionales tal y como están definidos en el artículo 78 bis.3 de la Ley 24/1988, de 28 de julio, del Mercado de Valores. Tampoco será exigible dicho documento cuando existan contratos de gestión discrecional de carteras que autoricen a invertir en este tipo de IIC e incluyan advertencias equivalentes a las del documento citado.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión del 1% fijo sobre el patrimonio del Fondo y del 10% sobre los resultados positivos. Durante los ejercicios 2014 y 2013, estas comisiones se han mantenido constantes.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece que la Entidad Depositaria percibirá una comisión anual en concepto de comisión de depósito del 0,08% sobre el patrimonio. Durante los ejercicios 2014 y 2013 esta comisión se ha mantenido constante.

La Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas, entre otros conceptos, en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta al 31 de diciembre de 2014 y 2013 ascienden a 28.430,23 euros y a 23.207,78 euros, respectivamente.

**b) Gestión del riesgo**

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2013 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante el ejercicio 2014.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
**(Expresada en euros)**

---

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- Depósitos en entidades de crédito: depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

**4. Deudores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	137 823,82	284 099,73
Administraciones Públicas deudoras	774 235,38	380 792,02
Márgenes a liquidar	576 384,79	185 179,16
Otros	16 023,01	12 500,31
	<u>1 504 467,00</u>	<u>862 571,22</u>

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El capítulo "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Impuesto sobre beneficios anticipado	48,02	-
Retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	522 932,02	295 875,19
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	<u>251 255,34</u>	<u>84 916,83</u>
	<b><u>774 235,38</u></b>	<b><u>380 792,02</u></b>

## **5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Operaciones pendientes de liquidar	-	5 620,44
Administraciones Públicas acreedoras	82 137,78	71 722,87
Otros	<u>85 271,29</u>	<u>373 796,87</u>
	<b><u>167 409,07</u></b>	<b><u>451 140,18</u></b>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de la comisión de gestión pendiente de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Otras retenciones	82 137,78	27 151,05
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>-</u>	<u>44 571,82</u>
	<b><u>82 137,78</u></b>	<b><u>71 722,87</u></b>

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**6. Cartera de inversiones financieras**

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>3 077 134,79</b>	-
Instituciones de Inversión Colectiva	3 077 134,79	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>44 574 452,46</b>	<b>52 430 196,31</b>
Instituciones de Inversión Colectiva	44 186 857,17	52 319 369,93
Derivados	387 595,29	110 826,38
	<b>47 651 587,25</b>	<b>52 430 196,31</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2014. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Depositario BBVA, S.A.

**7. Tesorería**

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde íntegramente al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de interés que ha oscilado entre el 0,00% y el 0,35%.

**8. Patrimonio atribuido a partícipes**

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>49 563 238,03</u>	<u>53 983 613,08</u>
Número de participaciones emitidas	<u>4 411 792,68</u>	<u>4 791 741,52</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,23</u>	<u>11,27</u>
Número de partícipes	<u>48</u>	<u>51</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013, se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 25,97% y el 27,01%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2014	2013
Payne Servicios Financieros, S.L.	<u>25,97%</u>	<u>27,01%</u>
	<u>25,97%</u>	<u>27,01%</u>

## **9. Cuentas de compromiso**

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2014 y 2013, respectivamente.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**10. Otras cuentas de orden**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Pérdidas fiscales a compensar	<u>4 802,29</u>	<u>429 265,16</u>
	<u>4 802,29</u>	<u>429 265,16</u>

El importe correspondiente a las pérdidas fiscales a compensar al 31 de diciembre de 2014 y 2013, se corresponde con las bases imponibles pendientes de compensar, a cierre de cada ejercicio, procedentes de las Sociedades absorbidas por el Fondo a la fecha de la ecuación de canje (Nota 1).

**11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015, ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2014, ascienden a 4.802,29 euros a las cuales se incorporará la base imponible del ejercicio 2014 en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

**Adler, F.I.L.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

**12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste, al 31 de diciembre de 2014 y 2013.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros, en ambos ejercicios.

Adler, F.I.L.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
Acciones y participaciones Directiva OMEGA GLOBAL FUND, FI	EUR	3 000 000,00 3 000 000,00	- -	3 077 134,79 3 077 134,79	77 134,79 77 134,79
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>					
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>3 000 000,00</b>	<b>-</b>	<b>3 077 134,79</b>	<b>77 134,79</b>

Adler, F.I.L.

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
LIQUIDALTS H20 FORCE 10	USD	1 450 443,25	-	1 803 477,57	353 034,32
SCHRODER GAIA EGE EUR E	EUR	1 886 192,01	-	2 461 000,17	574 808,16
MORGAN ST DIV ALPHA PLU	EUR	1 578 097,03	-	1 558 093,60	(20 003,43)
FUNDSMITH EQ FEEDER-IA	EUR	2 000 300,04	-	2 054 210,36	53 910,32
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>6 915 032,33</b>		<b>7 876 781,70</b>	<b>961 749,37</b>
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>					
H OFFSHORE FUND LTD	USD	507 275,78	-	1 120 070,68	612 794,90
CANDLEWOOD STRUC CR FND	USD	1 178 087,57	-	1 249 529,47	71 441,90
BROADFIN HEALTHCARE OFFSAS1	USD	1 452 169,18	-	1 804 739,57	352 570,39
THIRD POINT ULTRA C SERIES	USD	2 295 713,74	-	2 773 978,22	478 264,48
GOLD SACHS GOFO A2/1	USD	510 437,05	-	555 395,65	44 958,60
GOLD SACHS GOFO A2/110	USD	468 755,63	-	509 276,94	40 521,31
PAR JET CAPITAL CONC OFF CC	USD	968 018,17	-	981 765,61	13 747,44
GLENVIEW CAP PART(CYM)	USD	1 413 034,91	-	1 512 127,16	99 092,25
ACADIAN GLOBAL LVG B 27	USD	787 448,08	-	862 093,03	74 644,95
RENAISSANCE INT LP B1	USD	1 421 061,26	-	1 571 420,40	150 359,14
ACADIAN GLOBAL LVG B S3	USD	792 016,47	-	833 041,07	41 024,60
POLAR CAP EU FO CL A	EUR	1 483 976,99	-	1 487 593,01	3 616,02
CERRADO FUND EURO CLASS	EUR	7 211 223,79	-	8 729 431,46	1 518 207,67
CQS DIR OPP FEED FND B-	EUR	1 400 000,00	-	1 872 342,85	472 342,85
CF ODEY UK ABS RET HA-E	EUR	675 439,99	-	983 366,97	307 926,98
CHILDREN'S IN D2 1012	EUR	300 000,00	-	511 080,00	211 080,00
BLACKROCK FIX CLASS EU	EUR	1 784 116,46	-	1 868 751,90	84 635,44
THE CHILD INV.CD2 SER11	EUR	923 967,64	-	1 211 122,86	287 155,22
HENGIS F CL A EUR 1112	EUR	1 960 977,49	-	2 013 056,28	52 078,79
THE CHILD INV.CD2 SER15	EUR	603 801,87	-	781 033,48	177 231,61
LMR FD LTD E EUR NON RE	EUR	1 237 451,25	-	1 266 323,16	28 871,91
TCI D2 EUR HURDLE ISSUE	EUR	1 164 975,00	-	1 174 432,00	9 457,00
LMR FD LTD E EUR NR 10	EUR	650 000,00	-	638 103,70	(11 896,30)
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>31 189 948,32</b>		<b>36 310 075,47</b>	<b>5 120 127,15</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>38 104 980,65</b>		<b>44 186 857,17</b>	<b>6 081 876,52</b>

Adler, F.I.L.

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2014**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados EUR/USD CME 0315	USD	8 504 741,64	8 504 741,64	16/03/2015
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>8 504 741,64</b>	<b>8 504 741,64</b>	
Compra de opciones "put" SPX 1900 1215	USD	7 743 017,86	387 595,30	19/12/2015
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>7 743 017,86</b>	<b>387 595,30</b>	
Venta de opciones "put" SPX 1600 1215	USD	9 908 761,87	(246 209,79)	19/12/2015
<b>TOTALES Venta de opciones "put"</b>		<b>9 908 761,87</b>	<b>(246 209,79)</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>26 156 521,37</b>	<b>8 646 127,15</b>	

Adler, F.I.L.

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>					
CF RUFFER RET BD O ACC	GBP	1 919 023,78	-	2 141 354,16	222 330,38
ODEY EURO INC-EU	EUR	866 074,01	-	1 123 392,60	257 318,59
SCHRODER GAIA EGE EUR E	EUR	1 886 192,01	-	2 380 719,90	494 527,89
ABACO FINANCIALS FD EUR	EUR	1 934 769,05	-	2 197 119,78	262 350,73
DB PLATINUM OMEGA-I2C-E	EUR	500 000,00	-	646 821,72	146 821,72
LYXOR ETF FTSE ATHEX 20	EUR	135 532,30	-	130 550,00	(4 982,30)
DB PLATINUM OMEGA-I1C-E	EUR	600 000,00	-	675 886,76	75 886,76
BESTINVER BESTINFUND-R	EUR	1 400 600,00	-	1 547 942,66	147 342,66
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>9 242 191,15</b>		<b>10 843 787,58</b>	<b>1 601 596,43</b>
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>					
GLOBAL X GURU INDEX ETF	USD	1 638 837,57	-	1 714 834,96	75 997,39
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>1 638 837,57</b>		<b>1 714 834,96</b>	<b>75 997,39</b>
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>					
H OFFSHORE FUND LTD	USD	507 275,78	-	952 265,67	444 989,89
THIRD POINT ULTRA C 65	USD	1 046 427,66	-	1 785 273,43	738 845,77
CANDLEWOOD STRUC CR FND	USD	262 573,52	-	332 520,22	69 946,70
OCCO EASTERN EUROPEAN C	EUR	1 070 264,35	-	1 226 522,95	156 258,60
CANDLEWOOD STRUC F S1-2	USD	403 922,90	-	453 261,82	49 338,92
CANDLEWOOD ST CR F S3	USD	162 621,46	-	175 833,52	13 212,06
CANDLEWOOD STRUC S.2	USD	159 038,14	-	179 890,96	20 852,82
KEPOS ALPHA FUND A-65	USD	605 200,00	-	559 755,75	-45 444,25
GOLDMAN SACHS GOFO LTD	USD	478 830,18	-	506 331,53	27 501,35
THIRD POINT ULTRA C 125	USD	433 024,67	-	491 978,65	58 953,98
CANDLEWOOD STRUC CR FND	USD	389 074,78	-	384 272,49	(4 802,29)
OXAM Q F INT EUR A 1113	EUR	950 000,00	-	982 157,50	32 157,50
HENGIS F CL A EURO 1113	EUR	1 215 676,80	-	1 254 379,09	38 702,29
CAZENOVE ABS UK DYN P2	EUR	2 175 000,00	-	2 442 043,70	267 043,70
COATJUE OSH FD C6 S0910	EUR	517 941,25	-	672 530,67	154 589,42
CERRADO FUND EURO CLASS	EUR	7 211 223,79	-	8 528 254,03	1 317 030,24
CQS DIR OPP FEED FND B-	EUR	1 400 000,00	-	1 818 098,74	418 098,74
OXAM QUANT FUND INTL EU	EUR	868 930,36	-	919 375,61	50 445,25
TCI D1 EUR HURDLE 0611	EUR	1 052 030,00	-	1 088 192,00	36 162,00
CF ODEY UK ABS RET HA-E	EUR	1 200 000,00	-	1 661 931,79	461 931,79
CHILDREN'S IN D2 1012	EUR	300 000,00	-	472 350,00	172 350,00
AKO EUROP LONG-ONLY FUN	EUR	600 000,00	-	647 565,59	47 565,59

Adler, F.I.L.

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)
<b>Acciones y participaciones de inversión libre</b>					
HENGIS F CL A EURO 0113	EUR	600 000,00	-	706 598,40	106 598,40
LMR FD LTD E EUR NON RE	EUR	950 000,00	-	1 004 312,45	54 312,45
TOSCA SERIES A EUR	EUR	991 318,05	-	1 131 825,46	140 507,41
BLACKROCK FIX CLASS EU	EUR	2 989 804,96	-	3 046 796,62	56 991,66
LMR FD LTD E EUR NON RE	EUR	222 767,20	-	233 136,80	10 371,60
CCP QUANTIT-CL ARISTARC	EUR	711 080,74	-	634 495,37	(76 585,37)
COATUE OSH FD C6 S0713	EUR	1 000 000,00	-	1 088 323,61	88 323,61
THE CHILD INV.GD2 SER11	EUR	923 967,64	-	1 122 501,98	198 534,34
MW GLOBAL OPPORTUN FD CL B	EUR	1 500 000,00	-	1 578 977,80	78 977,80
THE CHILD INV.CD2 SER15	EUR	1 400 000,00	-	1 678 991,19	278 991,19
<b>TOTALES Acciones y participaciones de inversión libre</b>		<b>34 297 994,23</b>	<b>-</b>	<b>39 760 747,39</b>	<b>5 462 753,16</b>
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>45 179 022,95</b>	<b>-</b>	<b>52 319 369,93</b>	<b>7 140 346,98</b>

Adler, F.I.L.

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
EUR/GBP CME 0314	GBP	3 130 801,40	3 130 801,40	17/03/2014
EUR/USD CME 0314	USD	7 760 412,51	7 760 412,51	17/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>10 891 213,91</b>	<b>10 891 213,91</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
DJ STOXX MID 200 0314	EUR	342 400,00	342 400,00	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>342 400,00</b>	<b>342 400,00</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
TOPIX 1350 0614	JPY	2 426 093,99	68 370,16	12/06/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>2 426 093,99</b>	<b>68 370,16</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
SPX 1650 0314	USD	3 601 388,17	16 776,22	22/03/2014
EUROSTOX 2825 0314 EUP	EUR	3 390 000,00	25 680,00	21/03/2014
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>6 991 388,17</b>	<b>42 456,22</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>20 651 096,07</b>	<b>11 344 440,29</b>	

**Adler, F.I.L.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

### **Evolución de mercados**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

A lo largo del ejercicio no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2014**

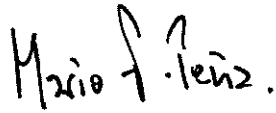
Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Adler, F.I.L.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

Reunidos los Administradores de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 17 de marzo de 2015, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio 2014 de Adler, F.I.L.

**FIRMANTES:**



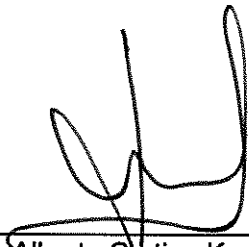
---

D. Mario Fernández - Peña García  
Presidente



---

D. Gabriel Fernández de Bobadilla Osorio  
Consejero



---

D. Alberto Curtina Koplowitz  
Consejero

**Remuneración de Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., a su personal durante el ejercicio 2014**

La cuantía total de la remuneración abonada por Omega Gestión de Inversiones, S.G.I.I.C., S.A., a su personal, durante el ejercicio 2014, ha sido la siguiente:

Remuneración fija	429.145,27 euros
Remuneración variable	429.000,00 euros
Número de beneficiarios	8 empleados

