

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

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	2.609.135,99
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	36.603	
Diciembre 2023	34.893	13,2738
Diciembre 2022	34.026	12,2572
Diciembre 2021	48.614	14,3529

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	2024-03-28	14.1858	

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	0,28	0,40	0,12	0,28	0,40	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	6,87	2,70	-15,83	2,96	9,22

El último VL definitivo es de fecha: 28-03-2024

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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	0,56	1,93	11,68	5,24	5,92	1,51	10,40	6,34	4,15
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,02	6,02	6,10	6,12	6,47	6,12	6,81	6,65	2,88
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,50	6,50	6,78	6,77	6,90	6,77	7,23	8,27	6,80

(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.

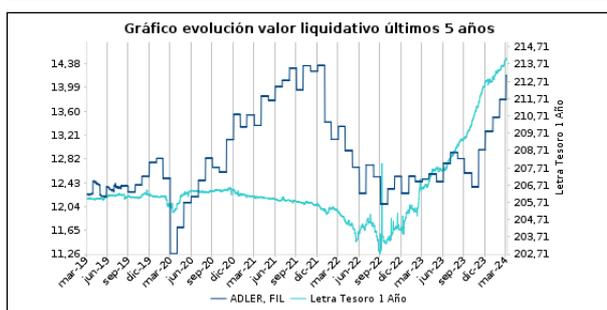
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

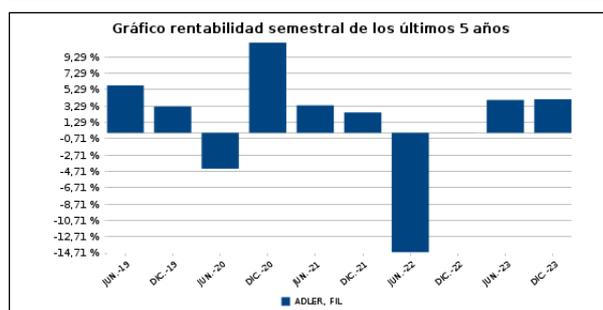
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,06	1,57	1,58	2,35	1,89

(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	34.595	93,47	33.966	97,34
* Cartera interior	2.664	7,20	3.973	11,39
* Cartera exterior	31.931	86,27	29.993	85,96
* 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)	1.168	3,16	1.973	5,65
(+/-) RESTO	1.250	3,38	-1.045	-2,99
TOTAL PATRIMONIO	37.013	100,00 %	34.893	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)	34.893	34.161	34.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,78	-3,23	-0,78	75,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	7,58	4,62	7,58	67,84
(+) Rendimientos de gestión	7,13	4,28	7,13	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,45	0,34	0,45	37,29
- Comisión de gestión	0,40	0,25	0,40	66,95
- 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)	37.013	34.893	37.013	

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

3. Inversiones financieras

Directional Trading: 4%
 Relative Value: 11%
 Stock Selection 79%
 Credito & Event Driven 3%
 Estrategias Directas 4%

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 41,76% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 14.865.270 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.

El primer trimestre del 2024 continuó con la tendencia del último trimestre del 2023. Los principales índices de renta variable continuaron la subida alcista con el índice japonés Topix a la cabeza con una rentabilidad acumulada en el primer trimestre del 17%, seguida del S&P 500 +10,55% y el Stoxx 600 +7,83. Por lo tanto, las fuertes subidas de las bolsas desde el mes de octubre están viniendo soportadas por unos crecimientos de los beneficios saludables, aunque es verdad que muy concentrado en una series de compañías (MAG7).

Aunque la inflación continúa la senda descendente, se mantiene por encima de los objetivos de la FED, situándose al cierre de marzo por encima del 3,8% core. Esto ha tenido una consecuencia en las expectativas de bajadas de tipos de interés en USA, que a finales de año eran de unos 125-150pbs para el 2024 y ahora el mercado espera unas bajadas de 25-50pbs en los últimos trimestres. En Europa, la situación es ligeramente mejor con unos datos de inflación core del 3,3%, lo que hace que el mercado espere que el BCE comience la bajada de tipos a finales del segundo trimestre.

Esta ralentización de las expectativas de bajadas de tipos de interés, ha tenido un impacto en la renta fija tras el rally que vivimos durante el último trimestres del 2023. Así, la TIR del bono 10 años americanos subió del 3,9% al 4,2% al cierre del trimestre y del alemán del 2% al 2,3%.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período de análisis se han hecho varios ajustes al alza de la beta de Adler FIL, a través de la compra del ETF de la Bolsa Mundial y de dos gestores de renta variable global. En la parte de la estrategia dedicada a estrategias alternativa o descorrelacionadas, se ha invertido en dos gestores de amplia experiencia: un hedge fund especializado en la estrategia Long/Short, con un amplio track record con muy buenos resultados; y un gestor cuantitativo especializado en la compra de compañías de baja volatilidad y alta calidad. Adicionalmente se ha invertido en una estrategia de crédito enfocada al préstamo para operativa de circulante a empresas españolas.

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 en el conjunto del período en cuanto a entradas y salidas, aunque ha aumentado su patrimonio debido a la revalorización del fondo.

Los gastos de la IIC se han mantenido en línea con los 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 estrategias.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Incremento de la posición en ISHARES MSCI WORLD EUR-H, JPM GLOBAL FOCUS-IHA, GESPRISA INVERSIONES, AQR SUST DELPHI L-S EQ-IAE1. Se ha vendido la posición mantenida en AZVALOR INTERNACIONAL FI y Ruffer SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados, está enfocada en cubrir el riesgo de divisa.

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 periodo era de 0.60. El riesgo se ha mantenido en cifras similares durante el periodo.

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; riesgos geo-políticos relevantes (el 40% de la población mundial acude a las urnas este año, conflictos en Rusia-Ucrania, Taiwan, Oriente Medio y Mar Rojo por mencionar algunos), déficits fiscales y deudas públicas insostenibles (la deuda pública americana superaba el 124% del PIB a principios del 2024), datos económicos que empiezan a mostrar ciertas señales de agotamiento y valoraciones en el mejor de los casos exigentes a la ola de una

explosión de la inteligencia artificial que aún no sabemos cómo va a impactar, nos hacen mantener un perfil un poco más cauto. Además, la inflación en USA no está 100% controlada, con un riesgo de subida relevante antes unas políticas más proteccionistas.

El fondo mantiene un sesgo a empresas de calidad, con altas barreras de entrada y gran generación de caja centrada en cuatro temáticas: a) sector aeronáutico (Airbus, Safran y GE Aerospace), b) infraestructura (operadores de aeropuertos, autopistas, torres y líneas ferroviarias), c) alternativas financieras (medios de pago y agencias de rating) y d) tecnología (Microsoft y Alphabet). Adicionalmente, Adler FIL mantiene una cartera en estrategias de descorrelación que supone un peso del 30%, con gestores especializados en Long/Short, estrategias de valor relativo y crédito.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

No aplica
