

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A. **Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A. **Auditor:** Price Waterhouse Coopers, S.L.
Grupo Gestora: OMEGA GESTION DE INVERSIONES **Grupo Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA
ARGENTARIA, S.A. **Rating Depositorio:** 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	2.543.089,55
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	39.120	
Diciembre 2025	40.905	16,0847
Diciembre 2024	39.023	15,0871
Diciembre 2023	34.893	13,2738

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	2026-03-31	15.3830	

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	0,12	0,00	0,12	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 2026		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2025	2024	2023	2021
	-4,36	4,99	11,26	2,70	2,96

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2026

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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	11,92	11,92	1,92	0,49	7,41	2,01	4,60	1,51	6,34
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,02	6,02	6,01	6,04	6,02	6,04	6,02	6,12	6,65
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,48	6,48	6,16	6,29	6,30	6,29	6,31	6,77	8,27

(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.

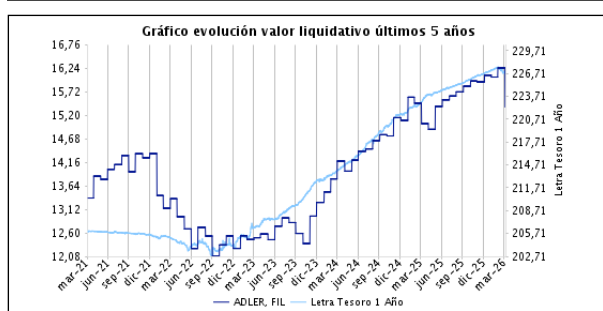
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

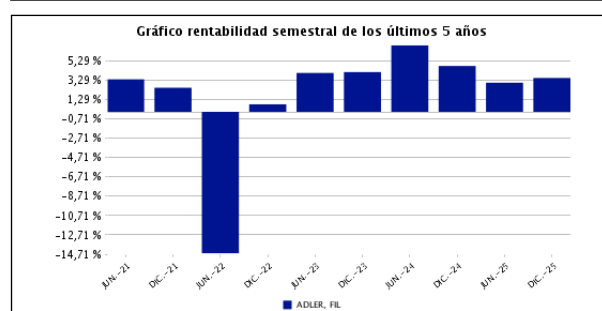
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Anual			
		2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,79	1,53	1,55	1,57	2,35

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.048	84,48	39.251	95,95
* Cartera interior	3.607	9,22	3.460	8,46
* Cartera exterior	29.426	75,22	35.788	87,49
* Intereses de la cartera de inversión	15	0,04	3	0,01
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.826	4,67	711	1,74
(+/-) RESTO	4.247	10,86	944	2,31
TOTAL PATRIMONIO	39.120	100,00 %	40.906	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	40.905	40.426	40.905	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-0,36	0,00	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,04	2,02	-4,04	-304,99
(+) Rendimientos de gestión	-4,23	1,78	-4,23	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,19	0,24	0,19	-14,82
- Comisión de gestión	0,17	0,21	0,17	-13,73
- 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)	39.120	40.905	39.120	

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

3. Inversiones financieras

Direct Strategies 0,8%
 Event Driven 3,6%
 Relative Value 0,0%
 FoFs Multistrategy 10,9%
 Fixed Income & Credit 2,6%
 Global Macro & Systematic 0,0%
 Equity Hedge 67,5%

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 número 1 era propietario del 42,78% de las participaciones del fondo, con un volumen de inversión de 17.536.860,75€.

Al finalizar el periodo el partícipe número 2 era propietario del 22,89% de las participaciones del fondo, con un volumen de inversión de 9.383.327,32€.

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 semestre de 2026 estuvo marcado por una moderación del crecimiento económico mundial y por la continuación del proceso de normalización monetaria iniciado a finales de 2025. El conflicto entre Estados Unidos e Irán ha acaparado la atención de los mercados, con el petróleo como protagonista

En Estados Unidos, la actividad mostró un ritmo de expansión más contenido, apoyada por un mercado laboral todavía sólido y una inflación subyacente cercana al objetivo de la Reserva Federal, lo que permitió mantener una política monetaria menos restrictiva. La renta variable estadounidense mantuvo un comportamiento positivo, aunque con una mayor dispersión entre sectores y una menor concentración del liderazgo en las grandes compañías tecnológicas.

En la zona euro, la recuperación económica continuó siendo gradual. La inflación siguió estabilizándose y el Banco Central Europeo pudo avanzar en su proceso de reducción de tipos de interés, favoreciendo unas condiciones financieras más favorables para empresas y consumidores. Los mercados europeos registraron avances moderados, apoyados por la mejora de beneficios empresariales y por unas valoraciones más atractivas que las estadounidenses.

En renta fija, el descenso de las rentabilidades soberanas durante buena parte del semestre benefició especialmente a los activos de duración media, mientras que los diferenciales de crédito permanecieron contenidos gracias a la solidez de los balances corporativos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período se mantuvo un nivel de riesgo en línea con el objetivo del fondo, con una beta cercana a la unidad. La cartera continuó ampliamente diversificada tanto por geografías como por sectores, manteniendo un claro predominio de mercados desarrollados, especialmente Estados Unidos y Europa. Desde un punto de vista sectorial, se reforzó selectivamente la exposición a tecnología y a estrategias de crecimiento, sin alterar significativamente el equilibrio global de la cartera, que continúa combinando gestores de renta variable, estrategias de retorno absoluto y enfoques de baja correlación con el objetivo de optimizar la rentabilidad ajustada al riesgo.

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, aumentado ligeramente su patrimonio por 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 de la gestora

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el período se realizaron diversos ajustes en la cartera con el objetivo de reforzar la exposición a estrategias de alta convicción y optimizar la diversificación entre gestores. En particular, se incrementó la inversión en estrategias de renta variable con sesgo tecnológico y de crecimiento, mediante nuevas posiciones en BlueBox Global Tech, DNB Technology y GSA International Fund, así como en estrategias de retorno absoluto y oportunidades especiales como Jupiter GEARX y KL Special Opportunities. Paralelamente, se deshicieron posiciones en varios fondos de retorno absoluto y renta variable, entre ellos Schroder GAIA Two Sigma DVF, Brevan Howard Alpha, AQR Sustainable Delphi, además de reducir la exposición a ETFs sobre índices globales y tecnológicos.

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 período era de 1. El riesgo se ha mantenido en cifras similares durante el período.

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.

De cara al segundo semestre de 2026, el escenario continúa siendo constructivo, aunque sujeto a incertidumbres derivadas de la evolución del crecimiento, la política comercial y los riesgos geopolíticos. En Estados Unidos y Europa, la evolución de la inflación y el ritmo de las futuras decisiones de los bancos centrales seguirán siendo los principales determinantes del comportamiento de los mercados financieros.

En este contexto, el fondo mantendrá su filosofía de inversión basada en compañías de elevada calidad, con ventajas competitivas sostenibles, fuerte generación de caja y balances sólidos. Se continuará gestionando la cartera con baja rotación, adecuada diversificación geográfica y sectorial y una exposición al riesgo coherente con el perfil histórico del fondo.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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