

**PRISMA, FIL**  
Nº Registro CNMV: 56

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) OMEGA GESTION DE INVERSIONES, SGIIC, S.A.      **Depositario:** UBS EUROPE SE, SUCURSAL EN ESPAÑA  
**Auditor:** Price Waterhouse Coopers, S.L.  
**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** UBS      **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en <http://www.omega-gi.com>.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

Paseo de la Castellana 28. 28046 Madrid

**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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 19/06/2015

**1. Política de inversión y divisa de denominación**

**Categoría**

Tipo de fondo: Fondo de Inversión Libre      Vocación inversora: RETORNO ABSOLUTO      Perfil de Riesgo: Alto

**Descripción general**

Política de inversión: Fondo de Inversión Libre de Retorno absoluto, plazo mínimo tres años. 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. Para ello, el FIL va a invertir fundamentalmente en otras IIC con liquidez diaria, combinando, con un alto grado de diversificación, la inversión en IIC tradicionales, principalmente de gestión alternativa, y de IICIL e IICIICIL. La volatilidad es del 6% anual y el objetivo de rentabilidad no garantizada media anual del 6%-8%. El control del riesgo se hace por la metodología del VAR. Exposición en RV 0-100%.

**Operativa en instrumentos derivados**

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.a) Datos generales**

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

**Participaciones, partícipes y patrimonio**

CLASE	Nº de participaciones a fin periodo	Nº de partícipes a fin periodo	Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación (periodo actual)	Inversión mínima	Distribuye dividendos	Patrimonio (en miles)			
							A final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE I	123.977	29	EUR	0	100.000,00 Euros	NO	1.194	1.322	1.210	0
CLASE II	10.447.373	1	EUR	0	1.000.000,00 Euros	NO	101.251	112.101	101.833	98.125
CLASE III	0	0	EUR	0	1.000.000,00 Euros	NO	0	0	0	0

#### Valor liquidativo (\*)

CLASE	Divisa	Último valor liquidativo estimado		Último valor liquidativo definitivo			Valor liquidativo definitivo		
		Fecha	Importe	Fecha	Importe	Estimación que se realizó	2017	2016	2015
CLASE I	EUR			31-12-2018	9,8688		10,6600	9,7561	
CLASE II	EUR			31-12-2018	9,9934		10,7300	9,7472	9,8546
CLASE III	EUR			31-07-2015	10,1000		10,1001	10,1001	10,1001

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

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:)

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE I	al fondo	0,63	-0,05	0,58	1,25	0,00	1,25	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE II	al fondo	0,33	-0,07	0,26	0,65	0,00	0,65	mixta	0,05	0,10	Patrimonio
CLASE III	al fondo	0,00		0,00	0,00		0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

El sistema de imputación de la comisión sobre resultados es fondo

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### CLASE I .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	-7,42	9,27			

El último VL definitivo es de fecha: 31-07-2015

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	42,94					12,25			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,57	3,57	2,08	2,12	2,22	1,57	0,00		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

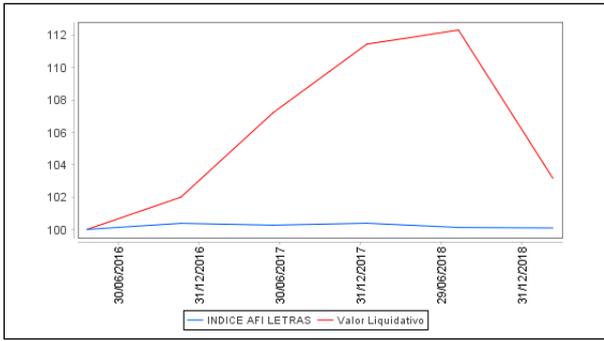
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,71	1,21	0,89	0,00	

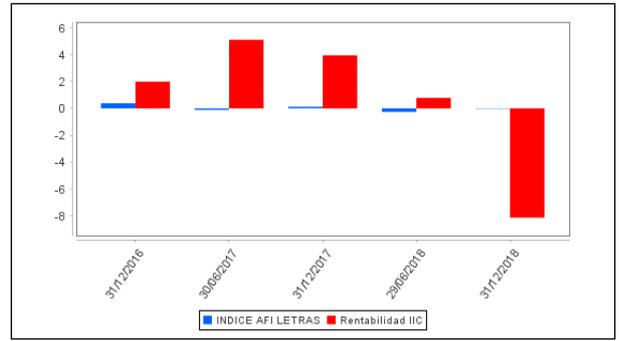
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## CLASE II .Divisa EUR

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2017	2016	Año t-3	Año t-5
	-6,86	10,08	-1,09		

El último VL definitivo es de fecha: 31-07-2015

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(i) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	42,80					12,69	20,46		
<b>VaR histórico del valor liquidativo(ii)</b>	3,57	3,57	2,51	2,58	2,67	2,36	2,93		
<b>LET. TESORO 1 AÑO</b>							0,04		
<b>VaR condicional del valor liquidativo(iii)</b>									

(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.

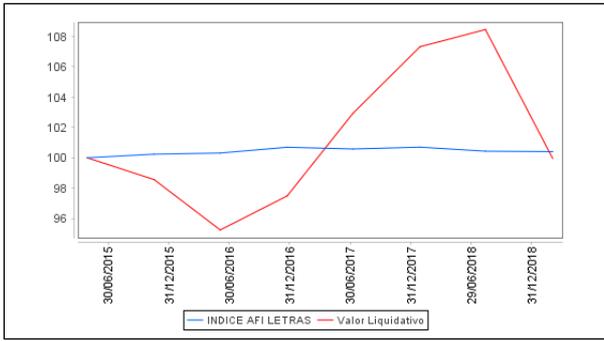
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	2,11	0,66	0,69	0,38	

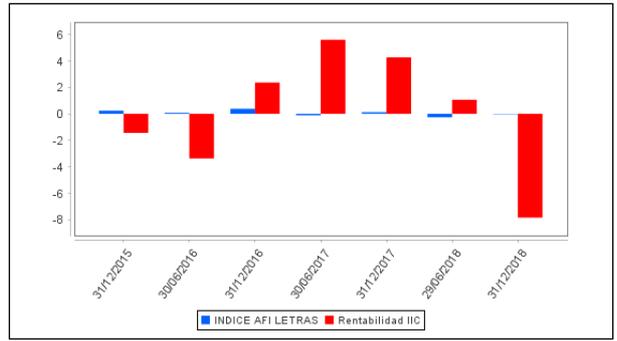
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### CLASE III .Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2018		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
	0,00				

El último VL definitivo es de fecha: 31-07-2015

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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo									
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	0,33	0,33	0,34	0,35	0,37	0,38	0,47		
VaR condicional del valor liquidativo(iii)									

(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.

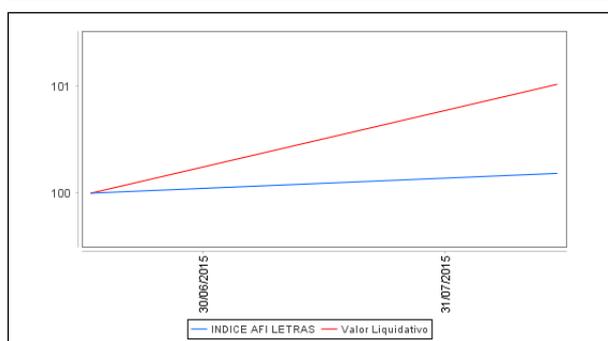
(iii) VaR condicional del valor liquidativo: Indica la pérdida media esperada en el resto de los casos.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Anual			
		2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,00	0,00	0,00	0,00	

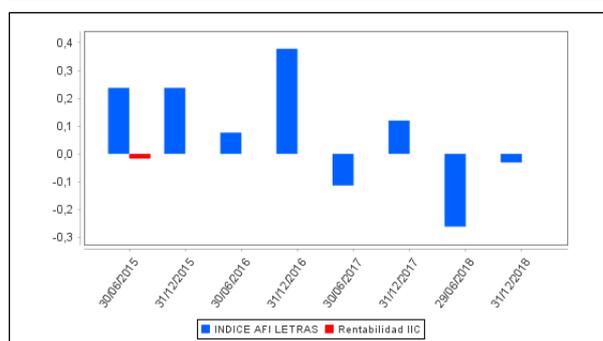
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### 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	88.214	83,51	118.327	104,60
* Cartera interior	5.867	5,55	12.167	10,76
* Cartera exterior	82.347	77,96	106.160	93,85
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.873	5,56	913	0,81
(+/-) RESTO	11.541	10,93	-6.119	-5,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>105.629</b>	<b>100,00 %</b>	<b>113.122</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	114.616	113.422	113.422	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-8,06	1,04	-6,90	-623,03
(+ Rendimientos de gestión)	-7,69	1,55	-6,02	-583,24
(-) Gastos repercutidos	-0,37	-0,51	-0,88	-39,79
- Comisión de gestión	-0,26	-0,40	-0,66	-35,53
- Gastos de financiación	-0,05	-0,05	-0,10	-1,78
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,06	-0,12	-2,48
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>105.629</b>	<b>114.616</b>	<b>105.629</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

La distribución por estrategia es la siguiente: Directional Trading: 0% Relative Value: 0% Stock Selection: 69% Credito & Event Driven: 13% Estrategias Directas: 1%
---

### 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 aplica.
------------

### 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	8,59
l. % patrimonio afectado por operaciones estructuradas de terceros en las que la IIC actúe como subyacente.	8,59
m. % patrimonio vinculado a posiciones propias del personal de la sociedad gestora o de los promotores	8,59

### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 104.405.018,82 euros que supone el 98,84% sobre el patrimonio de la IIC.

j.) Con fecha 11 de abril de 2017 el Fondo firmó un contrato de línea de crédito con Feynman SL, empresa vinculada a la sociedad gestora, por un importe máximo de 15 millones de euros. El crédito dispuesto a fin del periodo es de 0 de euros.

Suscripción en OGF Indar European Opportunities Fund por importe de 2.500.000 euros el 01/11/18. Este fondo está domiciliado en Luxemburgo bajo el paraguas de Omega Global Equity SICAV de cuyo board of Directors forma parte personal de Gestora, aunque su gestión es independiente a la misma.

Suscripción en Tandem Private Equity FCR, compromiso de 10.000.000 firmado el 16/11, primera llamada de capital el día 4/12 por un importe 100.000 euros. Este fondo está gestionado por la Gestora.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El ejercicio 2018 ha sido muy complicado para todas las clases de activos, salvo algunas excepciones muy contadas. Mientras que en períodos de caídas bursátiles similares otros activos actuaban como refugio, equilibrando las cuentas de carteras diversificadas, en el 2018 no ha habido trinchera. Incluso habiendo estado invertido en liquidez, es decir, sin participar en los mercados, esta estrategia también ha erosionado el poder adquisitivo de los inversores. Las razones de la evolución negativa de los mercados son, como suele ocurrir, numerosas, ninguna concluyente y presentan elementos relacionados:

- Probable ralentización del ciclo: aunque las señales son mixtas, encontramos indicadores adelantados relevantes que se están ralentizando (PMI), así como datos económicos que señalan un posible cambio de ciclo: último dato de PIB en Alemania, datos de crecimiento en China, algunos países en recesión formal (Sudáfrica)
- Consecuencias más severas de lo esperado de la guerra comercial, cuyos efectos ya se están notando en la disminución del comercio mundial y de forma intensa en determinados sectores económicos (automóvil)
- Fragilidad institucional en Europa: las consecuencias de un Brexit desordenado, la dinámica política en Italia y la sucesión de Merkel como líder de Europa se añaden al proceso de inquietud institucional que ha vivido la UE en los últimos años.
- La incertidumbre sobre el nivel de llegada de los tipos de interés, ante el aumento de tensiones inflacionistas, que puede iniciar una espiral de problemas en un entorno global fuertemente endeudado
- Niveles de valoración exigentes en la mayoría de activos y previsiones de beneficios más conservadoras por parte de las

empresas. En

2018, y con los datos de los que se disponen, aún no definitivos para el ejercicio completo, Prisma FIL presenta una rentabilidad del -5.24%

(al cierre del 30 de noviembre). No estamos satisfechos con este retorno, a pesar de que hemos cumplido el mandato de nuestra estrategia:

con una beta del 0.5 a final de año, y con las bolsas cayendo entre un 10% y un 15%, retornos del -5.24% entran dentro de lo esperable

y, desde luego, permiten anticipar un escenario muy probable de recuperación del capital perdido.

Concretamente en el segundo semestre del año, donde más se ha disminuido la beta, el FIL registró un retorno negativo del -6.03%, con

una volatilidad anualizada del 11.23%, fruto de las asimetrías ocurridas en meses como agosto y octubre.

El fondo, ajustado por su presupuesto de riesgo, ha tenido un comportamiento similar al resto de los vehículos de la gestora.

En cuanto a los activos bajo gestión, no han sufrido alteraciones significativas, al igual que el número de partícipes, que se ha mantenido

constante durante el período.

1) Qué ha ocurrido en el segundo semestre de 2018:

El segundo semestre ha tenido dos historias muy distintas: mientras en los meses de Julio a septiembre los activos de riesgo continuaron las

subidas de los últimos años (con la excepción de los mercados emergentes), de octubre a diciembre el mercado sufrió una corrección no

vista desde el 2011 y cuyo detonante fueron los factores antes mencionados, en especial la caída del diferencial de prima de riesgo de la

renta variable americana frente al bonos americano a 10 años. El impactó en cartera se puede resumir en:

a. Algunos gestores tenían más beta de lo que esperábamos. La beta realizada durante el trimestre (0.75) ha sido muy superior a nuestra

estimación promedio (0.55)

b. Los grandes contribuidores de rentabilidad del primer semestre fueron en general los grandes detractores en el segundo semestre.

c. Adicionalmente, la cartera tenía un componente de momentum, que en el último trimestre se ha transformado en negativo: la venta

agresiva de las acciones más populares entre los gestores, que habían tenido un comportamiento excepcional de enero a septiembre, como

FAANGS, US Small Caps, compañías con altas tasas de crecimiento enfocados en el sector tecnológico, etc.

2) Qué ha funcionado bien:

a. Las coberturas, que han aportado 160 pbs en el trimestre, acumulando 30 pbs en el año.

b. Algunos gestores con beta baja como Alvento, Renaissance o Marshall Wace Global Opportunitities cerraron el trimestre planos o

ligeramente negativos.

3) Cómo hemos posicionado la cartera para el 2019:

a. Hemos reducido el riesgo direccional en con un menor peso en gestores con alta direccionalidad y que ha implicado que la beta bajase

hasta el 0.50 (antes de coberturas)

b. Se ha reducido también el peso en gestores muy enfocados en áreas donde vemos riesgos de caídas adicionales, como Japón,

compañías de pequeña capitalización y tecnología.

c. Hemos incrementado ligeramente las estrategias más descorrelacionadas, que suponen ahora un 10% de la cartera.

d. Mantenemos la política de coberturas, con un nocional elevado en estrategias posicionadas a marzo 2019.

e. Hemos mantenido durante un período breve de tiempo una posición de caja cercana al 15%, pero se ha ido invirtiendo gradualmente a

medida que han mejorado las condiciones de mercado.

**10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable