

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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	2.552.104,31
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	40.426	
Diciembre 2024	39.023	15,0871
Diciembre 2023	34.893	13,2738
Diciembre 2022	34.026	12,2572

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	2025-09-30	15.8404	

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	0,13	0,10	0,23	0,37	0,25	0,62	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	4,99	11,26	2,70	-15,83	6,17

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2025

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(i) de:									
Valor liquidativo	2,01	0,49	7,41	3,21	6,06	4,60	1,51	10,40	3,95
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,04	6,04	6,02	6,03	6,02	6,02	6,12	6,81	7,43
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,29	6,29	6,30	6,31	6,35	6,31	6,77	7,23	9,92

(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.

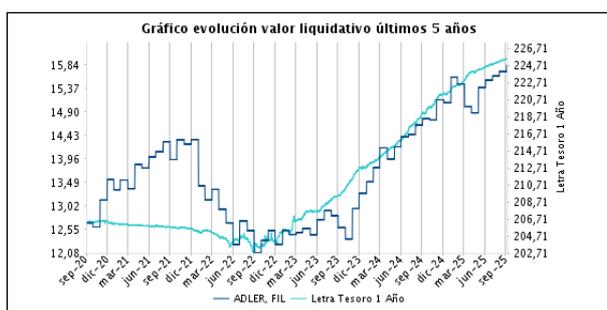
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

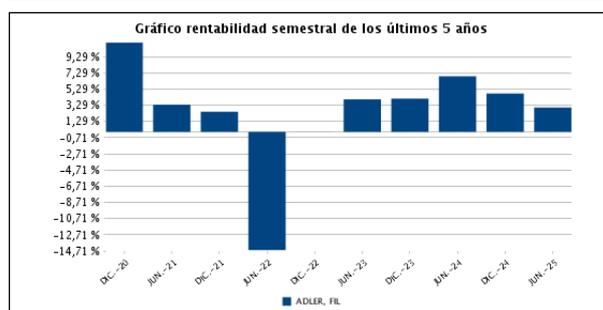
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,53	1,55	1,57	1,58	2,59

(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	39.658	98,10	38.522	96,79
* Cartera interior	3.414	8,45	4.802	12,07
* Cartera exterior	36.244	89,66	33.720	84,72
* 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)	840	2,08	1.376	3,46
(+/-) RESTO	-72	-0,18	-98	-0,25
TOTAL PATRIMONIO	40.426	100,00 %	39.800	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)	39.800	38.648	39.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,35	-0,50	-1,35	29,51
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,40	3,98	6,43	-38,96
(+) Rendimientos de gestión	2,15	3,68	5,55	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,25	0,30	0,88	-13,42
- Comisión de gestión	0,22	0,27	0,79	-16,70
- 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)	40.426	39.800	40.426	

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

3. Inversiones financieras

Equity Hedge 82%
Relative Value 4%
Multistrategy 4%
Event Driven 2%
Fixed Income & Credit 2%
Global Macro & Systematic 2%

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 42,62% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 17.061.306,67 euros.

El partícipe 2 era propietario del 23,17% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 9.275.234,06 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.

Durante el segundo semestre de 2025 los mercados financieros han mostrado un comportamiento constructivo, aunque marcado por una elevada dispersión regional y sectorial. En Estados Unidos, la renta variable continuó apoyada por el sólido crecimiento de beneficios en el sector tecnológico y por unas condiciones financieras que, si bien restrictivas, fueron digeridas de forma ordenada por el mercado. El S&P 500 cerró el periodo con una rentabilidad cercana al 11%, impulsada por el optimismo en compañías vinculadas a la inteligencia artificial y el software como Sandisk (+420%), Western Digital (169%), Micron Technology (+130%), Applovin (+92%) o Alphabet (+77%).

En Europa, el comportamiento estuvo condicionado por un crecimiento económico inferior al estadounidense. El BCE, tras las bajadas de la primera mitad de año optó por la prudencia en el segundo semestre, manteniendo los tipos estables. No obstante, determinados sectores cíclicos como bancos, materiales y renovables y compañías como Fresnillo (+130%), Vestas (+82%), Nordex (+73%), BBVA (+53%) o LVMH (+45%), por citar algunos ejemplos, ofrecieron rentabilidades atractivas que han impulsado al Stoxx 600 un 9% en el período.

Los mercados de renta fija mostraron mayor estabilidad en los plazos cortos que en los largos. Así, el bono estadounidense a 10 años osciló entre un máximo del 4.5% y mínimos del 3.94% durante el mes de octubre, para cerrar el ejercicio en el 4.16%. Por su parte, las TIRes del bono a 10 años en Alemania y Japón repuntaron hasta el 2.9% y 2.06% respectivamente, destacando el caso nipón, cuyos niveles se situaron en máximos no vistos en lo que va de siglo.

En este contexto, el fondo se ha beneficiado de su exposición a estrategias globales de crecimiento, especialmente en EE. UU. y Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Las operaciones llevadas a cabo durante el periodo no han modificado de manera significativa la exposición a renta variable, a mercados desarrollados y a compañías de alta capitalización con un enfoque a calidad y a compañías poco afectadas ante cambios en el consumo.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha aumentado ligeramente durante el período gracias a la evolución positiva de la rentabilidad, pero sin cambios significativos provenientes de movimientos de participes. Los gastos de la IIC se han mantenido en línea con los ejercicios anteriores.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de los fondos de la gestora.

Comparado con el resto de los vehículos gestionados por Omega Gestión de Inversiones, y ajustado por su presupuesto de

riesgo, el FIL se ha comportado peor que el resto de las estrategias durante el período analizado.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Varias operaciones en la parte de Equity Hedge de la cartera motivadas por algunos resultados poco satisfactorios, con algo más de patrimonio indexado a global equities, y aumentando ligeramente la exposición a Europa frente a EEUU a través de fondos globales.

a) Operativa de préstamo de valores.

N/A

b) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La operativa en derivados está enfocada en cubrir el riesgo de divisa y de manera oportunista el riesgo de mercado a través de opciones en el S&P 500.

c) 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 0.5. 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 inicio de 2026, el consenso de mercado apunta a un escenario de crecimiento moderado a nivel global, con una inflación bajo control y los bancos centrales finalizando sus ciclos restrictivos. Estados Unidos mantiene una mayor fortaleza relativa, impulsada por la inversión empresarial y la innovación tecnológica, mientras que Europa podría verse favorecida por la recuperación gradual de la demanda interna y el apoyo de políticas fiscales expansivas.

En este entorno, aunque persistirá la volatilidad, prevemos oportunidades selectivas en activos de calidad. Bajo esta premisa, el fondo mantendrá su estrategia de diversificación prudente, con el objetivo de incorporar dos o tres nuevas posiciones a la cartera en los próximos seis meses.

10. Información sobre la política de remuneración

Omega Gestión de Inversiones dispone de una política de remuneración aprobada por su Consejo de Administración que cumple con los principios recogidos en el artículo 46 bis.2 de la LIIC, y tiene en cuenta la dimensión y actividades de la sociedad.

A continuación, se detalla información referente a la política de remuneración de la entidad.

Remuneración Fija: la retribución fija tiene por objeto retribuir al personal en función de las tareas desempeñadas, la experiencia profesional y la responsabilidad asumida, de tal modo que variará para cada categoría profesional.

El nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

Remuneración Variable: la retribución variable tiene una periodicidad anual. Se trata de un complemento excepcional sobre la base de los resultados y el desempeño del empleado, es decir, la contribución a los resultados de la entidad por parte del mismo o a los objetivos vinculados a sus funciones. De este modo, se recompensa la implicación del empleado en los objetivos y estrategias de la entidad, la predisposición a realizar el trabajo encomendado adecuadamente, el grado de cumplimiento de los procedimientos y normas que inciden en su actividad, y la alineación con la filosofía empresarial de la entidad y del grupo, así como los intereses de estos a corto, medio y largo plazo.

En la determinación del rendimiento individual y en el cálculo de la retribución variable de cada empleado se toman en cuenta tanto criterios financieros (cuantitativos) como no financieros (cualitativos).

La remuneración variable se pagará únicamente si resulta sostenible de acuerdo a la situación de la entidad o de su grupo, justificada en función de los resultados tanto de la entidad como del empleado. Dicha remuneración variable anual, vinculada a los resultados empresariales, se evaluará conjuntamente de forma subjetiva sobre el desempeño e implicación del empleado en los objetivos e intereses de la entidad. El rendimiento y la evaluación del desempeño se determinarán en función de criterios definidos en objetivos determinados, que se comunicarán a los empleados con carácter personal y previo a su aplicación.

La política completa puede consultarse en la página web de la Gestora: <https://www.omegagestion.com>.

No existe remuneración ligada a la comisión de gestión variable de las IIC.

El importe total de las remuneraciones abonadas a todo el personal en 2025 ascendió a 1.111.584,18 euros, de los que 554.397,06 euros correspondieron a la retribución fija, y 557.187,12 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2025 han sido de ocho más un variable de un empleado que causó baja durante el ejercicio 2024, habiendo percibido ocho de ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2025 se ha producido un alta y una baja de un empleado (Becario).

La remuneración abonada de los altos cargos ha sido de 873.794,15 euros, de los que 384.727,16 euros fueron retribución fija y 489.066,99 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios en esta categoría ha sido de cuatro.

El importe total de las remuneraciones abonadas a empleados con incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, incluidos los altos cargos que también tienen incidencia en el perfil de riesgo, ha sido de 873.794,15 euros, de los que 384.727,16 euros fueron retribución fija, y 489.066,99 euros correspondieron a remuneración variable. El número de beneficiarios de esta categoría ha sido de cuatro.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la política de remuneraciones aprobada por el Consejo de Administración de Omega Gestión de Inversiones SGIIC S.A.

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

--