

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Primer 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	2.573.994,48
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	38.648	
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	2025-03-31	15.0149	

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 2025		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2024	2023	2022	2020
	-0,48	11,26	2,70	-15,83	6,17

El último VL definitivo es de fecha: 31-03-2025

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	3,21	3,21	6,06	1,59	6,30	4,60	1,51	10,40	3,95
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,03	6,03	6,02	6,02	6,01	6,02	6,12	6,81	7,43
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,31	6,31	6,35	6,31	6,40	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.

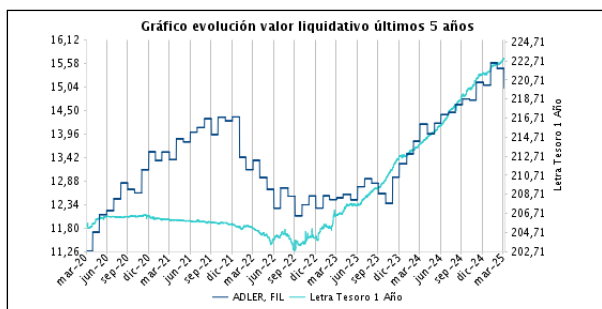
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

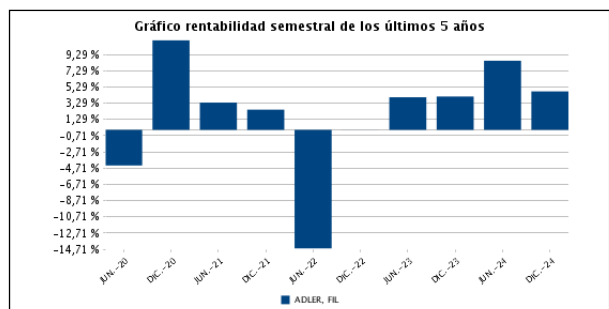
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Anual			
		2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,75	1,55	1,57	1,58	2,59

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	38.804	100,40	38.779	99,37
* Cartera interior	3.983	10,31	3.931	10,07
* Cartera exterior	34.821	90,10	34.848	89,30
* 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)	232	0,60	396	1,01
(+/-) RESTO	-388	-1,00	-152	-0,39
TOTAL PATRIMONIO	38.648	100,00 %	39.023	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)	39.023	37.710	39.023	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,49	1,35	-0,49	-138,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,00	5,82	0,00	-100,08
(+) Rendimientos de gestión	-0,32	5,24	-0,32	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,32	0,58	0,32	-41,16
- Comisión de gestión	0,29	0,51	0,29	-38,72
- 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)	38.648	39.023	38.648	

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

3. Inversiones financieras

Direct Strategies 0,1%
 Event Driven 2,1%
 Relative Value 3,9%
 FoFs Multistrategy 3,9%
 Fixed Income & Credit 2,5%
 Global Macro & Systematic 2,4%
 Equity Hedge 80,9%

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 42,64% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 16,923,247,15 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 la primera mitad de 2025, el panorama macroeconómico ha estado marcado por una notable resiliencia en Estados Unidos y una recuperación incipiente en Europa, mientras los mercados financieros han reaccionado con subidas generalizadas en renta variable y un giro bajista en los tipos largos de la deuda soberana.

En EE.UU., el crecimiento económico ha superado las expectativas, con un PIB que se expandió en torno al 2,3% anualizado en el primer trimestre, apoyado por una demanda interna todavía sólida y un mercado laboral que sigue mostrando fortaleza. La inflación, aunque en tendencia descendente, continúa mostrando cierta resistencia, especialmente en los componentes ligados a los servicios. Esto ha llevado a la Reserva Federal a mantener una postura de cautela y retrasar los recortes de tipos inicialmente previstos, a la espera de señales más claras de desinflación sostenible.

En Europa, el contexto es más heterogéneo. Alemania ha mostrado signos de estancamiento, con una actividad industrial débil, mientras que otras economías del sur han contribuido positivamente al crecimiento agregado. La inflación, sin embargo, ha cedido de forma más contundente que en EE.UU., lo que permitió al Banco Central Europeo recortar tipos en junio, iniciando así un ciclo de normalización monetaria. El consumo privado sigue limitado por la pérdida de poder adquisitivo acumulada y por un entorno de incertidumbre política en varios países.

En los mercados financieros, la renta variable ha tenido un comportamiento positivo, aunque con diferencias entre regiones. En EE.UU., el S&P500 ha subido en torno a un 5,5% en el semestre, alcanzando nuevos máximos históricos, impulsado por los grandes valores tecnológicos y la narrativa en torno a la inteligencia artificial. Europa, por su parte, ha registrado avances más moderados, con el EuroStoxx50 subiendo entre un 4% y un 6%, penalizado por las dudas sobre el crecimiento y la debilidad del sector industrial.

En los mercados de renta fija, los bonos soberanos han vivido una recuperación en precios, especialmente en los tramos largos, ante la expectativa de recortes de tipos por parte de los bancos centrales. Los diferenciales de crédito se han estrechado ligeramente, reflejando una mayor confianza de los inversores en los activos de riesgo. El dólar ha tenido un comportamiento especialmente negativo: ha sufrido su peor semestre desde la implantación del euro, cayendo más de un 10% frente a la moneda europea, debido a la menor presión inflacionista fuera de EE.UU. y al giro dovish del BCE. Otras divisas, como el yen o las emergentes, han tenido una evolución más dispar.

En conjunto, el primer semestre de 2025 ha estado dominado por la transición hacia una fase de desinflación gradual, con diferencias importantes entre EE.UU. y Europa, y unos mercados que han respondido con renovado apetito por riesgo, especialmente en renta variable, a la espera de un posible cambio de rumbo en la política monetaria durante la segunda mitad del año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el período de análisis se han hecho varios ajustes reduciendo la beta de Adler FIL, a través de la venta del ETF de la Bolsa y de otras posiciones direccionales. En la parte de la estrategia dedicada a estrategias alternativa o descorrelacionadas, se ha invertido en cuatro gestores de amplia experiencia: un gestor de renta variable cuantitativo, un gestor global macro fundamental especializado en mercados de renta fija de gobiernos, un gestor sistemático y una estrategia de renta variable Long/Short. Adicionalmente, se ha incrementado el peso en uno de los gestores especializados en asset allocation, que acumula un resultado muy bueno en los 3 últimos años.

c) Índice de referencia.

N/A

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, 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 los vehículos gestionados por Omega Gestión de Inversiones, y ajustado por su presupuesto de riesgo, el FIL se ha comportado ligeramente mejor al resto de estrategias.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Reducción de la posición en ISHARES MSCI WORLD EUR-H y nuevas inversiones en Renaissance Institutional Equities, Brevan Howard, Jupiter Global equity y Two Sigma Advisors. Adicionalmente se ha incrementado la posición en Arbitrage Capital

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 0.55. 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.

Para 2025, se espera que los mercados financieros enfrenten un entorno de crecimiento moderado, con la economía de Estados Unidos expandiéndose a un ritmo cercano al 2% y la eurozona mostrando un crecimiento más lento, alrededor del 1%. Las políticas monetarias seguirán desempeñando un papel clave, con la Reserva Federal adoptando un enfoque cauteloso ante posibles recortes de tasas, mientras que el Banco Central Europeo podría mantener una política más acomodaticia para estimular la economía. La renta variable estadounidense sigue atrayendo el interés de los inversores, especialmente en sectores tecnológicos, mientras que en Europa las valoraciones más atractivas presentan oportunidades para la inversión a largo plazo. Sin embargo, el fortalecimiento del dólar, impulsado por una política fiscal expansiva en EE.UU., podría generar desafíos para las empresas exportadoras y economías emergentes.

La entrada de Donald Trump a la presidencia de Estados Unidos ha introducido un factor de incertidumbre en los mercados globales, con un posible endurecimiento de las políticas comerciales y arancelarias que podrían afectar las relaciones con China y la Unión Europea. Los sectores más expuestos al comercio internacional, como la manufactura y la tecnología, podrían enfrentar mayores barreras y volatilidad. Además, las políticas proteccionistas podrían impactar negativamente a economías emergentes dependientes del comercio exterior. Por otro lado, la reducción de impuestos y los incentivos a la industria nacional podrían impulsar el mercado interno estadounidense, beneficiando a sectores como la energía y la construcción. Ante este panorama, los inversores buscarán diversificar sus carteras y refugiarse en activos considerados seguros, como el oro y los bonos gubernamentales.

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)

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)