

ADLER, FIL
Nº Registro CNMV: 44

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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	2.553.358,26
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	39.387	
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	2024-09-30	14.7688	

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	0,13	0,26	0,38	0,48	0,86	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 2024		Anual			
Con último VL estimado	Con último VL definitivo	2023	2022	2021	2019
	11,26	2,70	-15,83	2,96	9,22

El último VL definitivo es de fecha: 30-09-2024

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	4,60	1,59	6,30	1,93	11,68	1,51	10,40	6,34	4,15
VaR histórico del valor liquidativo(ii)	6,02	6,02	6,01	6,02	6,10	6,12	6,81	6,65	2,88
VaR condicional del valor liquidativo(iii)	6,31	6,31	6,40	6,50	6,78	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.

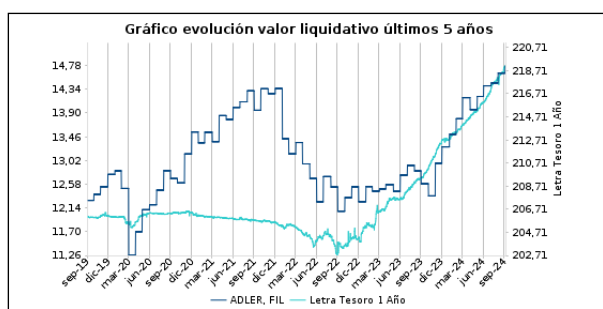
(ii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

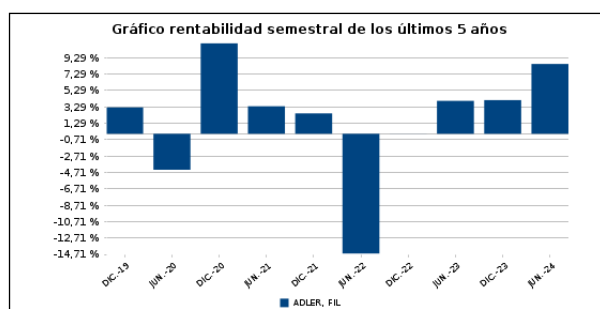
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Anual			
		2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,55	1,57	1,58	2,35	1,89

(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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	35.353	93,75	35.786	97,29
* Cartera interior	3.280	8,70	3.272	8,90
* Cartera exterior	32.073	85,05	32.514	88,40
* 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)	551	1,46	98	0,27
(+/-) RESTO	1.807	4,79	897	2,44
TOTAL PATRIMONIO	37.710	100,00 %	36.781	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 período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	36.781	37.013	34.893	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,00	-2,20	-2,92	-100,00
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,09	2,05	12,56	57,27
(+) Rendimientos de gestión	2,79	1,77	11,55	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,30	0,28	1,01	12,52
- Comisión de gestión	0,26	0,24	0,89	13,62
- 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)	37.710	36.781	37.710	

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

3. Inversiones financieras

Directional Trading: 4%
Relative Value: 6%
Stock Selection 84%
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 42,98% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 15.919.636,86 euros; el partícipe 2 era propietario del 23,77% de las participaciones del fondo con un volumen de inversión de 8.804.322,20 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 segundo trimestre del 2024 continuó con la tendencia, con los principales índices de renta variable al alza. El índice S&P 500 registró un incremento superior al 20% en 2024, impulsado principalmente por las grandes empresas tecnológicas. Destaca el notable aumento de Nvidia, con una subida cercana al 180% en el año. Estas empresas, conocidas como los "Magníficos 7", representaron casi el 35% de la capitalización del S&P 500, frente al 29% del año anterior. 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 serie de compañías (MAG7).

En Europa, a pesar de que la economía alemana lleva en recesión durante dos años, el DAX 40 registró un incremento aproximado del 25% desde principios de 2024. Este crecimiento se atribuye a la fuerte orientación internacional de las principales empresas alemanas, que generan alrededor del 80% de sus ingresos fuera del país. En Francia, tras enfrentar una crisis política derivada de elecciones anticipadas en junio de 2024, la bolsa francesa mostró signos de recuperación hacia finales de año, acercándose a los niveles previos a la inestabilidad política. Este repunte fue impulsado principalmente por el sector del lujo, con empresas destacadas como LVMH, Hermès y Kering liderando las ganancias.

Las tasas de los títulos de renta fija presentaron incrementos en línea con las expectativas de políticas monetarias menos laxas por parte de los principales bancos centrales. Por ejemplo, la rentabilidad del bono estadounidense a 10 años cerró el segundo trimestre de 2024 en 4.40%, mientras que el bono alemán a 10 años lo hizo en 2.49%.

El precio del oro alcanzó máximos históricos en 2024, impulsado por un fuerte incremento de la demanda y restricciones en la oferta.

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 al. 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 eventos corporativos, con un amplio track record con muy buenos resultados; y un gestor de renta variable Long/Short cuantitativo especializado en la compra de compañías de baja volatilidad y alta calidad. Adicionalmente se ha incrementado el peso en una SICAV española balanceada y muy activa en la gestión de riesgos.

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 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.

Incremento de la posición en ISHARES MSCI WORLD EUR-H, KL Special Opportunities, Arbitrage Capital y REIFF. Se ha reducido la posición de Fundsmith.

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 0.60. 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) 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

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 2024 ascendió a 1.112.681,42 euros, de los que 527.081,89 euros correspondieron a la retribución fija, y 585.599,53 euros correspondieron a la remuneración variable. El número de personas que han percibido remuneración en la sociedad durante 2024 han sido de nueve, habiendo percibido ocho de ellas remuneración variable. Durante el ejercicio 2024 se ha producido la baja de dos empleados (si bien uno ha sido alta y baja en el ejercicio).

La remuneración de los altos cargos ha sido de 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija y 447.841,93 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 826.726,50 euros, de los que 378.884,57 euros fueron retribución fija, y 447.841,93 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)